



BLUMAR
SEAFOODS

2013
Memoria
A N U A L







01	p.04	Carta del Presidente
02	p.06	Destacados del año 2013
03	p.08	Nuestra compañía
04	p.36	Propiedad y control
05	p.44	Títulos accionarios
06	p.48	Gobierno corporativo
07	p.54	Responsabilidad social
08	p.60	Subsidiarias, asociadas e inversiones en otras sociedades
09	p.70	Hechos relevantes
10	p.71	Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas y comité de directores
11	p.72	Información Financiera (Análisis razonado)
12	p.84	Declaración de Responsabilidad
13	p.86	Estados Financieros

01

carta del PRESIDENTE

ESTIMADOS ACCIONISTAS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros de Blumar S.A. correspondientes al año 2013.

Durante este año las ventas de la Compañía alcanzaron a US\$ 362 millones, lo que corresponde a una disminución de 3% respecto de las ventas obtenidas en 2012. Esta baja en las ventas se debió principalmente a la importante caída registrada en la pesca procesada.

Sin embargo, debemos destacar la venta de salmón y trucha del año, que fue de US\$ 194 millones, cifra récord en esta área de negocio y que se vio influenciada por una recuperación de los precios con respecto al 2012.

El resultado del ejercicio del año 2013 de Blumar S.A., fue una pérdida de USD 31 millones la que se explica por la pérdida de US\$ 17 millones en el segmento acuícola y de US\$ 14 millones en el segmento pesca.

La pérdida experimentada en el negocio acuícola se debió principalmente a los altos costos de producción obtenidos durante el año, los que no fueron compensados por el alza en precios de salmón y trucha. Además, durante el año, la Compañía efectuó un ajuste del plan productivo, lo que significó realizar provisiones por eliminaciones en la fase de crianza de agua dulce, generando un castigo en los resultados.

Por otra parte, la pérdida experimentada en el segmento de pesca se explica en parte por los montos castigados por deterioro de activo fijo y una provisión por indemnización al personal producto del cierre de la planta de merluza.

Durante el año 2013, la situación de la pesca en la zona sur de Chile se caracterizó por una importante caída en las capturas de sardina y anchoveta, siendo la cifra más baja de desembarque de estas especies de los últimos 10 años, lo que se atribuye a una anomalía en el proceso de reproducción durante la fase de reclutamiento. En virtud de dicha baja, la cifra total de pesca procesada durante el año 2013 se vio reducida en un 48% respecto del año anterior, lo que afectó fuertemente la producción y ventas de harina y aceite de pescado.

Sin embargo, el jurel se presentó dentro de lo esperado en zonas de pesca relativamente cercanas a puerto, lo que permitió capturar prácticamente toda la cuota asignada y congelar más de 35.000 toneladas, lo que significó un incremento del 28% con respecto al 2012.

En pesca blanca, se produjeron 6.800 toneladas de merluza en sus modalidades congelada, fresca y apanada, las que se destinaron en un 45% a los mercados de Estados Unidos y Europa.

Durante el año 2013 se promulgó la nueva Ley de Pesca, que significó uno de los cambios legislativos más importantes a la actividad acuícola y pesquera del país, donde el eje principal estuvo centrado en la sustentabilidad de los recursos. En lo sustancial, la ley introdujo cambios significativos a la institucionalidad pesquera encargada de la fijación de cuotas, pasando dicha atribución del Consejo Nacional de Pesca a los Comités Científicos, por otra parte, se implementó el sistema de

Licencias Transables de Pesca (LTP) que permite dar mayor flexibilidad a las transacciones de derechos de pesca, a su vez estableció cambios al sistema de pago de patentes pesqueras a través de la incorporación de un royalty en función de las cuotas de pesca e introdujo un sistema de licitación de hasta el 15% las cuotas anuales de pesca, en las pesquerías que alcancen el Rendimiento Máximo Sostenible.

La inversión efectuada en el negocio de pesca extractiva durante el 2013 fue de US\$ 9 millones, y se orientó principalmente en proyectos de mejoramiento de la planta de harina Corral, la ampliación de la capacidad de producción de la planta de proceso de salmones, mejoramiento del equipamiento de la flota industrial y el término del proyecto SAP, el que permitió el perfeccionamiento de los procesos internos y una mejor calidad de información. A esto, se suma la inversión efectuada en la filial Salmones Blumar donde se destinaron US\$ 4 millones principalmente a la mantención de los activos existentes.

Con respecto al negocio de pesca blanca, atendida la disminución de la cuota de merluza gayi desde 40 mil toneladas en el año 2013 a 19 mil toneladas para el 2014, Blumar decidió iniciar una operación conjunta de pesca y procesamiento con Pesquera Bio Bio a partir de enero del 2014, concentrando el procesamiento en la planta de Congelados Pacífico S.A. y paralizando la planta de proceso de Blumar, lo que permitirá darle viabilidad a este negocio a la espera de una recuperación de esta pesquería.

Durante el año 2013 creamos un vehículo comercial para potenciar el mercado chino de salmón, junto con otras tres compañías salmoneras, a través de una alianza con la marca "New World Currents", con lo que esperamos potenciar nuestra presencia comercial

y aumentar los niveles actuales de exportación a China.

Además, en 2013 St Andrews Smoky Delicacies y Empresa Pesquera Apiao, filiales de Blumar dedicadas al cultivo, procesamiento y venta de choritos, adquirieron los activos de la compañía de capitales españoles FYS Chile, con lo que se potencia en forma importante esta área de negocio permitiendo a la empresa incrementar en forma importante sus ventas a partir del 2014.

Tenemos la esperanza de un mejor escenario para el año 2014 en todas las áreas de negocio de la Compañía y así poder lograr obtener mejores resultados, en especial en el área de cultivo de salmones, donde se ha visto una recuperación significativa en las condiciones sanitarias que permitirá una mejoría en los costos y un mercado que se espera siga muy firme dada la creciente demanda por sobre el crecimiento de la oferta esperado. A su vez, en el área de pesca, también estamos optimistas de una recuperación de la abundancia de sardina, dado los buenos resultados del crucero de investigación los que se están confirmando con los buenos desembarques efectuados en los primeros meses del presente año.

A futuro, la Compañía tiene metas ambiciosas como el incremento de la proporción de jurel congelado, el aumento de la producción de harina prime en todas nuestras plantas, la reducción de costos de producción de salmón y la rentabilidad del área de pesca de arrastre.

Trabajamos con un equipo humano de primer nivel y acumulamos una larga experiencia en mercados internacionales muy exigentes. Queremos seguir siendo una compañía líder en la industria pesquera y acuícola, con énfasis en el adecuado y sustentable manejo de los

recursos en sus procesos productivos, cuidando el medio ambiente y creando valor para nuestros accionistas, clientes y colaboradores. Pretendemos continuar entregando productos y servicios cuyos estándares de calidad sean reconocidos en los diferentes mercados donde la empresa se encuentre. Y proseguir con nuestro esfuerzo en el área de la Responsabilidad Social y el trabajo con las distintas comunidades donde se encuentran las operaciones de la empresa.

Para todo esto contamos con nuestro esfuerzo y trabajo y sobre todo con el apoyo y la confianza de los accionistas, a los que, en nombre del Directorio que presido, agradezco sinceramente.



Rodrigo Sarquis Said

Rodrigo Sarquis Said
Presidente del Directorio

A large-scale aquaculture farm is visible in the foreground, consisting of numerous rectangular pens or cages floating on the water. The pens are connected by a network of walkways and are surrounded by orange buoys. In the background, a range of dark mountains is silhouetted against a twilight sky. A faint rainbow is visible in the upper left portion of the sky. The overall scene is captured in a dark, moody light, likely during the 'blue hour' of dusk.

02

destacados
DEL AÑO 2013

Récord de ventas y recuperación de precios en NEGOCIO ACUÍCOLA

Durante el año 2013 Blumar alcanzó ventas de salmón y trucha por US\$ 194 millones, lo que representa un incremento de 14% respecto del 2012 y marca una cifra récord para la compañía en esta área de negocio debido principalmente a una recuperación de los precios con respecto a 2012. Si bien durante el primer semestre se produjo un aumento considerable en los costos de venta producto de altas mortalidades, en el segundo semestre se lograron mejorar las adversas condiciones sanitarias, obteniendo mejores resultados.

Difícil ESCENARIO PESQUERO

La importante baja en la pesca de sardina y anchoveta registrada durante el 2013 se atribuye a una anomalía en el proceso de reproducción de este recurso durante la fase de reclutamiento, probablemente debido a condiciones oceanográficas adversas, lo que explica la fuerte disminución del 58% en la pesca de estos recursos respecto al 2012.

Nueva operación CONJUNTA

En el negocio de arrastre la disminución de la cuota de merluza común, desde 40 mil toneladas en 2013 a 19 mil toneladas para el 2014, hizo que Blumar iniciara una operación conjunta de pesca y procesamiento con Pesquera Bio Bio a partir de enero de 2014, concentrando el procesamiento en la planta de Congelados Pacífico S.A.

Nueva Ley General de PESCA Y ACUICULTURA

La modificación de la Ley General de Pesca y Acuicultura que fue promulgada en febrero de 2013, significó uno de los cambios legislativos más importantes a la actividad acuícola y pesquera del país, donde el eje principal estuvo centrado en la sustentabilidad de los recursos.

Entre los cambios más relevantes establecidos por esta modificación de ley y que impactan a la compañía se encuentran el establecimiento de Licencias Transables de Pesca (LTPs) que permite realizar todo tipo de actos jurídicos con las cuotas de pesca asignada al sector industrial; licitaciones de una fracción de hasta el 15% de las LTPs de las unidades de pesquería que alcancen un Rendimiento Máximo Sostenible (RMS); creación de Comités Científicos por unidad de pesquería, que tendrán como función principal la fijación de las cuotas anuales de pesca, quitándole dicha atribución al Consejo Nacional de Pesca; cambio en el fraccionamiento entre industriales y artesanales asignando una mayor proporción de la cuota de anchoveta y sardina al sector artesanal; un sistema de sanciones por incumplimiento de la normativa más estricto; el pago de un royalty sobre la cuota aplicable y cambio en el valor económico de las patentes pesqueras, mayor regulación y fiscalización al sector artesanal.

Alianza comercial EN CHINA

Blumar junto con otras 3 compañías salmoneeras crean un vehículo comercial para potenciar el mercado chino, a través de una alianza que creó la marca "New World Currents". Con esta iniciativa se espera potenciar la presencia comercial y aumentar los niveles actuales de exportación a China.

Esta nueva marca incluye diversos formatos de comercialización de salmón (enteros, filetes y porciones, entre otros) y presenta cualidades y estándares de calidad para asegurar la homogeneidad del producto.

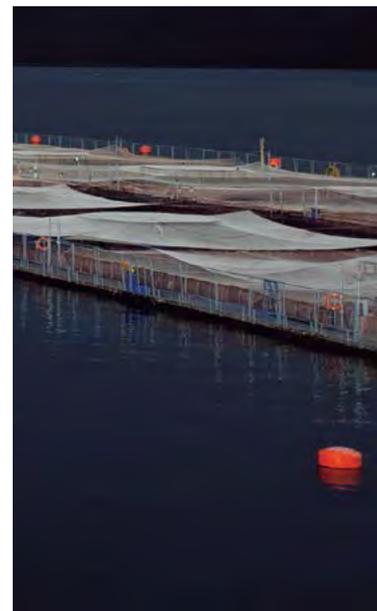
Inversión en planta DE CHORITOS

En agosto de 2013 St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A., ambas compañías dedicadas al negocio de los choritos y donde Blumar participa en un 50% de la propiedad,

adquirieron los activos productivos de la compañía de capitales españoles FYS Chile S.A. (Ferrando y Suarez). Básicamente se trata de una planta de proceso y cultivos en operación en la Isla de Chiloé. Esta adquisición potencia en forma importante el negocio de cultivo de choritos permitiendo a la compañía un destacado incremento en sus ventas a partir del año 2014.

Anuncio de aumento DE CAPITAL

En Junta Extraordinaria de Accionistas del 9 de diciembre de 2013 se acordó realizar un aumento de capital de la compañía de USD 30 millones para fortalecer su posición financiera de manera de poder enfrentar la necesidad de recursos para el año 2014 donde se destaca la compra de pesca artesanal y las inversiones de activo fijo tanto del área pesquera como acuícola. El aumento debiera concretarse durante el primer semestre de 2014. También en la misma Junta se acordó capitalizar USD 16,7 millones que correspondían a ganancias acumuladas.





03

nuestra
COMPAÑÍA



3.1

Blumar EN UNA MIRADA

Estructura de propiedad

(%, al 31-dic-2013)



Evolución del precio de la acción

(base 100= 01- ene- 2000)



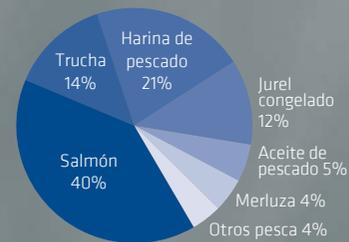
Ingresos

(en US\$ millones)



Composición de ingresos por producto, 2013

(% de ventas valoradas)



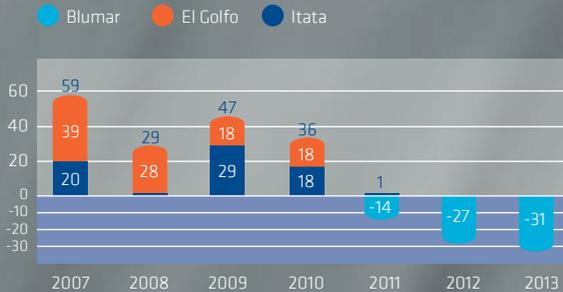
EBITDA

(en US\$ millones)



Utilidad neta

(en US\$ millones)



Certificaciones de plantas de proceso

Consumo HUMANO



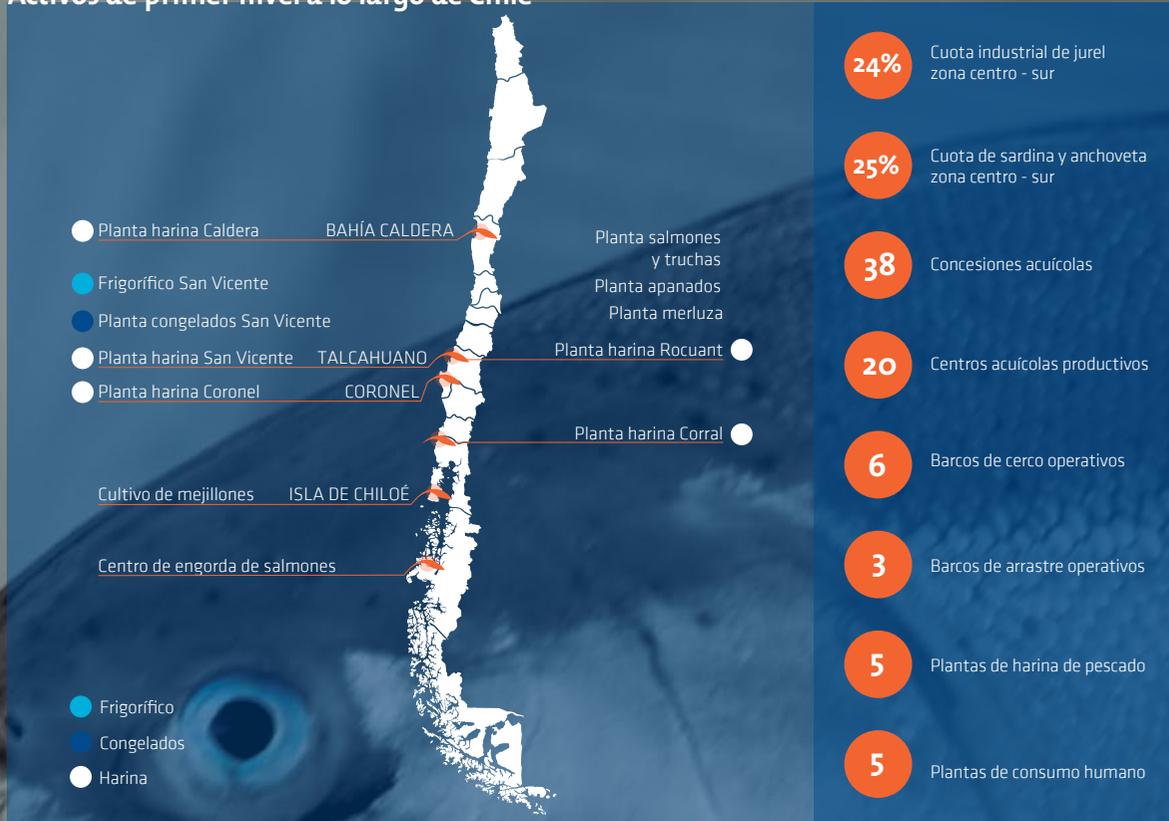
GLOBALG.A.P.



harina y aceite DE PESCADO



Activos de primer nivel a lo largo de Chile



Distribución de ingresos 2012 por destino (% de ventas físicas)



3.2

Identificación DE LA SOCIEDAD



A. Antecedentes DE LA EMPRESA

Blumar S.A.

RUT: 80.860.400-0

Casa matriz

Av. Presidente Riesco N° 5711, oficina 1201
Las Condes, Santiago
Región Metropolitana
Teléfono: (2) 27825400
Fax: (2) 27825445
Casilla 4151 - Correo Central

Planta industrial Talcahuano

Av. Colón N° 2400, Talcahuano
VIII Región del Biobío
Teléfono: (41) 2269400
Fax: (41) 2584482

Pesquera Bahía Caldera S.A.

RUT: 99.575.430-4
Av. Las Industrias N° 1190, Caldera
III Región de Atacama
Teléfono: (52) 316 425
Fono-fax: (52) 315 380
Casilla 13

Salmones Blumar S.A.

RUT: 76.653.690-5
Av. Juan Soler Mandredini N° 11, oficina
1202
Edificio Torre Plaza, Puerto Montt
X Región de Los Lagos
Teléfono: (65) 347249

Contacto

Correo electrónico: info@blumar.com,
sales@blumar.com
inversionistas@blumar.com
Sitio web: www.blumar.com

B. Antecedentes LEGALES

Por escritura de 22 de abril de 1961, ante notario de Santiago señor Herman Chadwick Valdés, los señores Jorge Sarquis Nasim y sus hijos Sergio y Jorge Sarquis Menassa constituyeron la sociedad Jorge Sarquis y Cía. Ltda., inscrita a fojas 2.391 con el N° 2057 en el Registro de Comercio del año 1961, en el Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago.

El 4 de diciembre de 1981, ante notario de Santiago doña Ana María Sepúlveda Fuentes, la compañía se transformó en una sociedad anónima cerrada bajo la razón social de Pesquera Itata S.A.

El 14 de mayo de 1984, por escritura pública ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, volvió a ser una sociedad de responsabilidad limitada y, como tal, operó hasta principios de 1992 como Pesquera Itata Ltda.

El 19 de mayo de 1992, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, la sociedad se modificó nuevamente, convirtiéndose en Pesquera Itata S.A. abierta, inscrita a fojas 16.691 con el N° 8.465 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago, con fecha 22 de mayo de 1992, y publicado su extracto en el Diario Oficial del 25 de mayo de 1992. Asimismo, se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros el 13 de julio de 1992, según certificado de inscripción N° 0415 extendido por ese organismo. Además, está inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago - Bolsa de Valores.

Con fecha 31 de diciembre de 2001, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 19.672 a la Declaración de Materialización de Fusión de Pesquera Itata S.A. (absorbente) con las compañías denominadas Pesquera Atacama S.A., Oceánica 1 S.A., Río Itata S.A., Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A., Pesquera Al-Mar S.A. y Pesquera Quellón S.A. (absorbidas), todas las cuales quedaron disueltas y liquidadas a esa fecha. Lo anterior, conforme a lo acordado en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. celebrada el 26 de noviembre de 2001, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Jara Cadot el 12 de diciembre de 2001 y se publicó su extracto en el Diario Oficial N° 37.141 de 21 de diciembre de 2001. Se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 32.918 N° 26.888 con fecha 19 de diciembre de 2001 y se anotó al margen de la inscripción del año 1961.

El 5 de marzo de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el certificado N° 659 autorizando la inscripción de la emisión de acciones de pago en el Registro de Valores de \$ 14.000.000.000 divididos en 155.707.882 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A. y Pesquera Atacama S.A., en poder de accionistas distintos de la emisora. Con dicha emisión el total de títulos de la sociedad alcanzó a la suma de 610.645.234 acciones.

El 9 de mayo de 2002, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se amplió el objeto social, incorporando los giros de compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para actividad pesquera. También se elevó el número de directores de cinco a siete y se eliminó la institución de los directores suplentes, subiendo de tres a cuatro directores el quórum para las

reuniones y estableciéndose un quórum del 60% de las acciones emitidas para aprobar aumentos de capital.

El 5 de noviembre de 2007 se efectuó una junta general extraordinaria de accionistas con el objeto de realizar un aumento del capital social desde \$ 45.807.589.455 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a un nuevo capital de \$ 63.807.589.455 dividido en 670.645.234 acciones, sin valor nominal, aumento que se pagaría dentro del plazo que vence el 30 de junio de 2008 mediante la emisión de 60.000.000 de acciones nuevas, emitidas por el Directorio para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios, en dinero efectivo, a un precio base de \$ 300 por acción, quedando facultado el Directorio para colocarlas a un valor inferior en hasta un 5% o en un valor superior en hasta un 5% respecto del valor base recién señalado.

Con posterioridad, el 8 de febrero de 2008, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de febrero de 2008 se acordó, en atención a la volatilidad existente en el mercado, suspender la colocación de las acciones de pago, las que habían sido inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el N° 826 con fecha 30 de enero de 2008.

Por motivo de la adaptación de las nuevas normas contables IFRS, se realizó una junta general extraordinaria de accionistas el 31 de marzo de 2008 para proceder a la redenominación del capital social a la nueva moneda funcional a utilizarse en la contabilidad de la sociedad a partir del ejercicio del año 2008: el dólar de los Estados Unidos de América.

Conforme lo anterior, Pesquera Itata S.A. solicitó al Servicio de Impuestos Internos la autorización pertinente para llevar su contabilidad en dólares

de los Estados Unidos de América, con efecto y a partir del 1 de enero de 2008, la autorización que le fue otorgada por resolución exenta N° 157 de 10 de diciembre de 2007.

Nuevamente, con el objetivo de incrementar el capital social, el 12 de septiembre de 2008 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas donde se aprobó un aumento de capital por US\$ 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en la junta aumentar el capital social de US\$ 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a US\$ 124.026.371,62 dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal.

De este aumento de capital se aprobó destinar el 10% de las acciones emitidas con cargo al mismo, esto es, un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los trabajadores de la compañía, todo conforme lo dispuesto en el artículo 24 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

El plazo de suscripción de estas nuevas acciones comenzó el 10 de diciembre de 2008 y finalizó el 8 de enero de 2009. Se colocó el 99,92% de las acciones emitidas destinadas a los accionistas de la compañía, suscribiéndose un total de 62.229.498 acciones y obteniéndose una recaudación total de US\$ 15.841.961.

El 22 de septiembre de 2010 se efectuó la emisión de 2.187.500 acciones correspondientes al plan de compensación mencionado anteriormente, las cuales fueron suscritas y pagadas en esa fecha. Con esta emisión, el capital social quedó distribuido en 675.062.232 acciones de una misma serie y emisión.

Con fecha 6 de julio de 2011 se realizó nuevamente la emisión de 2.187.500 acciones correspondientes al plan de compensación ya señalado, las cuales fueron suscritas y pagadas en

esa fecha. Con esta emisión el capital social quedó distribuido en 677.249.732 acciones de una misma serie y emisión.

El día 28 de julio de 2011, en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. se acordó la fusión por incorporación a Pesquera Itata S.A. de la sociedad Pesquera El Golfo S.A., siendo esta última absorbida por la primera. Entre los aspectos más importantes que se trataron y aprobaron figuró el porcentaje de canje de acciones, acordándose que los accionistas de la compañía absorbida recibirían el 45,31% de la propiedad accionaria en la entidad fusionada y los accionistas de la compañía absorbente se quedarían con el 54,69% de la misma. El aumento de capital aprobado en virtud de la fusión fue de US\$ 125.595.848,58 para lo cual se acordó emitir 561.093.168 acciones, quedando finalmente el capital social en US\$ 241.903.755,36 dividido en 1.238.342.900 acciones. Además, en dicha junta se amplió el objeto social, incorporando a las actividades acuícolas dentro del mismo. El acta de la referida junta se redujo a escritura pública en la notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 28 de julio de 2011, repertorio N° 15.109. El extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 45.594, N° 33.641 del año 2011, anotado al margen de la inscripción de 1961 y publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de agosto de 2011.

El día 26 de septiembre de 2011, y dentro del proceso de fusión, se realizó otra junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. en la cual se acordó cambiar el nombre de la compañía por el de Blumar S.A. El acta de dicha junta fue reducida a escritura pública con fecha 30 de septiembre del mismo año en la notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. El extracto de la escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 58.628, N° 43.047 del año 2011, y publicado en el Diario Oficial el 8 de octubre de 2011.

Con fecha 30 de septiembre de 2011, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 20.996 a la Declaración de Materialización de Fusión de Blumar S.A. (absorbente) con la sociedad Pesquera El Golfo S.A. (absorbida), la cual quedó disuelta y liquidada a esa fecha.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se efectuó el canje de las acciones de la sociedad absorbida, Pesquera El Golfo S.A., por las acciones de Blumar S.A. que se emitieron con ocasión de la fusión con Pesquera El Golfo S.A., las cuales fueron distribuidas a los accionistas de esta última. Con esa misma fecha se suscribió por instrumento privado el pacto de accionistas por el cual los grupos Las Urbinas y Sarquis acordaron actuar en conjunto respecto de la compañía.

Con fecha 9 de diciembre de 2013 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital social de Blumar S.A. mediante:

- Capitalización de US\$ 16.709.143 de una parte de la cuenta patrimonial "Ganancia Acumulada", capitalización a efectuarse sin la emisión de nuevas acciones;
- Aumento del capital social en la suma de US\$ 30.000.000, mediante la emisión de 170.000.000 de acciones de pago nuevas, sin valor nominal.

A la fecha de la memoria dicho proceso se encuentra en trámite y debiera concretarse durante el primer semestre de 2014.



3.3

Nuestra HISTORIA



Blumar S.A. se forma en octubre de 2011 a partir de la fusión de Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., ambas compañías de larga trayectoria en el negocio pesquero y acuícola. Los principales hitos en la historia de cada una de estas empresas hasta culminar en su fusión se presentan a continuación.

1948 Itata es fundada en Talcahuano por Jorge Sarquis Nasim como una planta elaboradora de pescado en conservas y salado, siendo una de las empresas pioneras en la industria pesquera de Chile. El nombre de la empresa es Jorge Sarquis y Cía. Ltda.

1951 Itata importa desde EE.UU. una pequeña planta de harina de pescado, una de las primeras del país, iniciando así una segunda línea de producción.

1962 Nace en Talcahuano la Pesquera El Golfo Stengel y Cía. Ltda., fundada por Walter Stengel y Marcos Hintzler,

dedicada a la pesca de arrastre de la merluza, para venderla fresca en Santiago.

1965 Itata instala una planta congeladora y fileteadora de merluza traída desde Dinamarca e Inglaterra, lo que permite exportar con éxito a Gran Bretaña y EE.UU.

1976 El Golfo ingresa a la pesca del langostino y el camarón de mar, para lo cual adquiere los barcos Quillay, Maitén, Felita y Angélica, y construye la primera planta de congelados.

1980 Itata decide potenciar la flota y dedicarse preferentemente a la producción de harina y aceite de pescado, cerrando las líneas de producción de conservas y filetes congelados.

El Golfo incursiona en la producción de harina y aceite de pescado con una pequeña planta ubicada en San Vicente.

1986 El Golfo es adquirida por Manuel y Jaime Santa Cruz, Hugo Yaconi, Mario Vinagre y Ernesto Noguera. La naciente

Pesquera El Golfo S.A. inicia una etapa de modernización y apertura de nuevos mercados en el extranjero.

1991 El Golfo ingresa al mercado de la producción de surimi a partir de jurel, novedoso producto para consumo humano del cual se convierte luego en uno de los principales productores a nivel mundial.

1992 Itata es abierta en Bolsa de Valores de Santiago.

El Golfo forma Tripesca, una compañía elaboradora de harina y aceite de pescado en San Antonio.

1995 Itata absorbe Pesquera Atacama S.A.

1996 El Golfo inicia el negocio de la distribución retail en Chile.

1998 El Golfo construye una planta de productos apanados y nace El Golfo Comercial, filial dedicada al retail. Con filetes de merluza y congrio, junto a los productos apanados, la empresa

Itata inaugura planta de jurel congelado frigorífico.

2000

Itata y El Golfo adquieren dos tercios de Pesquera Qurbosa S.A.

2003

Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A.

2001

Nace Pesquera Bahía Caldera.

2004

Se comienza el cultivo de salmón.

2006

El Golfo comienza el cultivo y procesamiento de choritos en Chiloé.

2005

Itata compra 50% de St. Andrews, empresa cultivadora de choritos.

2008

Nace Blumar que reúne un equipo humano y material de primera línea en materia pesquera y acuícola, aportados por Itata y El Golfo, dos compañías líderes de la industria chilena de alimentos marinos.

2011

Itata y El Golfo compran el 51% de Alimentos Mar Profundo

Apertura de la oficina comercial en USA, Blumar U.S.A. LLC.

2012

Blumar junto con otras 3 compañías salmoneras crean un vehículo comercial para potenciar el mercado chino, a través de una alianza que creó la marca "New World Currents".

2013

comienza a llegar directamente al consumidor final y a marcar presencia en el mercado nacional.

2000 Itata inaugura una planta elaboradora de jurel congelado y un frigorífico, de los de mayor capacidad de congelación de pescados pelágicos del país.

El Golfo suma una segunda planta de harina de pescado, ubicada en Corral, Región de Los Ríos.

2001 Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A. con lo cual se incorpora a Itata una planta de harina en Coronel y algunos barcos pesqueros.

2003 Itata y El Golfo adquieren dos tercios de Pesquera Qurbosa S.A., incorporándose a la compañía nuevos barcos pesqueros.

El Golfo inaugura en Talcahuano su edificio corporativo y nuevas plantas de congelados y surimi, cuya avanzada tecnología está a la altura de las mejores instalaciones de la industria pesquera mundial.

2004 Itata se asocia con Pesquera Playa Blanca S.A. de la que surge una nueva sociedad, Bahía Caldera S.A. Itata aporta su planta de harina y capital, quedando como accionista mayoritario y a cargo de la administración.

2005 El Golfo crea nuevos cultivos de choritos en Quinchao, isla de Chiloé, y procesados en la planta de Chonchi.

2006 La compañía ingresa al negocio de la acuicultura con la nueva empresa Salmones Itata S.A., dedicada al cultivo y comercialización de salmón y trucha.

El Golfo Ingres a la salmonicultura con cultivos en el archipiélago de Las Guaitecas, Región de Aysén. Los salmones comenzarán a ser procesados a partir de 2007 en las renovadas instalaciones de la planta de congelados en Talcahuano.

2007 Instalación de los tres primeros centros de engorda de Salmones Itata S.A., destinándose el primero a la engorda de truchas y los dos siguientes, a la de salmón Atlántico. Las primeras cosechas se realizaron en 2008.

2008 Itata compra del 50% de St Andrews y Pesquera Apiao, orientadas a la producción de choritos y salmón ahumado.

2011 En marzo, Itata y El Golfo compran el 51% de Alimentos Mar Profundo. El 30 de septiembre se materializa la fusión de Pesquera Itata y Pesquera El Golfo, dando origen a Blumar, empresa que reúne un equipo humano y material de primera línea en materia pesquera y acuícola, aportados por dos compañías líderes de la industria chilena de alimentos marinos.

2012 Apertura en Miami de la oficina de Blumar U.S.A. LLC.

2013 Blumar junto con otras tres compañías salmoneras crean un vehículo comercial para potenciar el mercado chino, a través de una alianza que creó la marca "New World Currents".

Nuestra OPERACIÓN

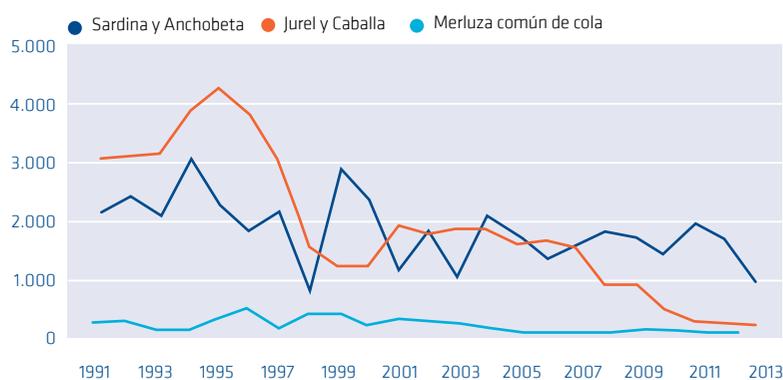
A. Negocio de PESCA EXTRACTIVA

A.1 Situación de la industria

La oferta mundial de pesca de especies salvajes se ha estancado en los últimos años e incluso ha disminuido en el caso de ciertas unidades de pesquería. En el Gráfico 1 se observa la evolución del desembarque de las principales especies de la pesca industrial en Chile, donde algunas, como el jurel, han reducido su volumen de manera significativa, mientras que otras han permanecido relativamente estables.

Gráfico n° 1

Desembarques pesqueros por especie en Chile, 1991-2013
(miles de toneladas)



Fuente: Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca) e Instituto de Fomento Pesquero (IFOP)

Para proteger la sustentabilidad del recurso, los principales países pesqueros han establecido cuotas de captura por especie. En Chile, la ley 19.713 sobre límites máximos de captura por armador (LMCA), vigente hasta diciembre de 2012, asignaba anualmente a cada armador pesquero un porcentaje de la cuota global de captura por unidad de pesquería en que participa, porcentaje basado en la pesca histórica y en los metros cúbicos de capacidad de bodega de sus barcos con autorización de pesca vigentes; asignación que la nueva normativa en vigencia desde el año 2013 respetó para aquellos armadores que se acogieron al canje de autorizaciones de pesca por las nuevas licencias transables de pesca (LTP) Clase A que la ley introdujo, flexibilizando la operatividad pesquera.

En la Tabla 1 se muestran las cuotas globales de captura para la flota industrial de las distintas unidades de pesquería en que Blumar S. A. participa, establecidas para el año 2013 y 2014 por la autoridad pesquera, así como también la cuota asignada a Blumar S.A. y sus filiales.

Tabla n°1

Cuota industrial 2013 y 2014 (toneladas)

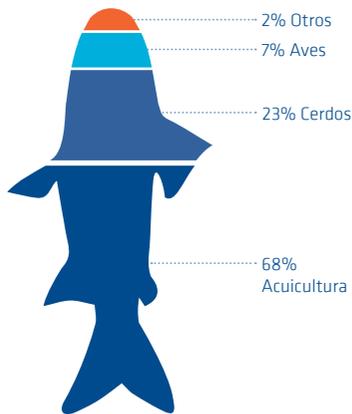
RECURSOS	CUOTA OBJETIVO INDUSTRIAL		CUOTA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR
	2014	2013	2014	2013*	
Jurel III-X Región	223.704	206.475	53.440	49.959	23,89%
Sardina común V-X Región	80.412	128.462	20.148	32.187	25,06%
Anchoveta V-X Región	9.091	25.528	2.137	6.002	23,51%
Anchoveta III-IV Región	25.788	28.393	12.767	14.056	49,51%
Sardina Española III-IV Región	700	625	420	375	60,00%
Merluza de cola V-X Región	23.910	35.460	5.368	8.003	22,45%
Merluza común IV-X Región	11.166	23.540	3.466	7.273	31,04%
Total	374.771	448.483	97.747	117.852	

Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

* En 2013, y para las pesquerías de jurel, merluza de cola y merluza común, el LMCA de Blumar corresponde al publicado por la autoridad en el mes de febrero más la pesca correspondiente al periodo anterior a la entrada en vigencia de la nueva ley.

Gráfico n° 2

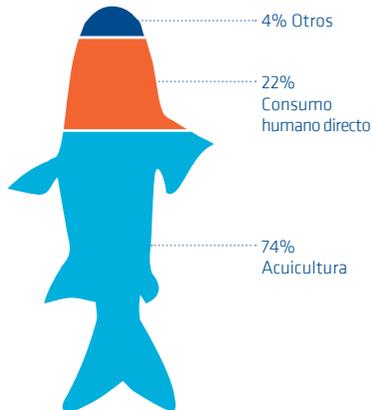
Uso mundial de harina de pescado por mercado, 2012 (%)



Fuente: IFFO.

Gráfico n° 3

Uso mundial de aceite de pescado por mercado, 2012 (%)



Fuente: IFFO.

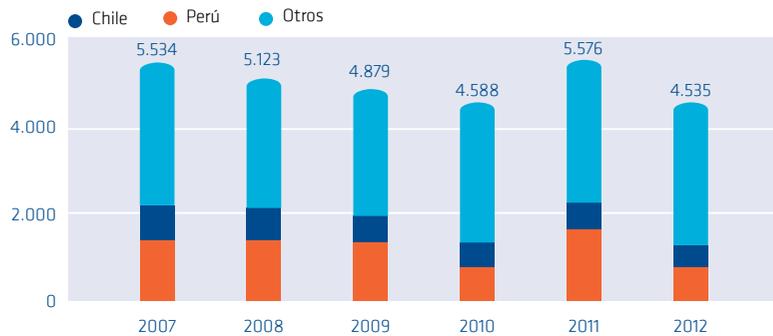
La industria de la harina y aceite de pescado

Uno de los sectores industriales más relevantes en el ámbito pesquero es el de la harina y el aceite de pescado. Por sus atractivas propiedades alimenticias ambos son utilizados fundamentalmente como materia prima en la producción de alimentos para la crianza de animales (Gráfico 2 y Gráfico 3). La harina de pescado tiene un elevado contenido proteico (mayor a 65%) y una mayor composición de ácidos grasos esenciales –como omega 3, DHA y EPA– que otros sustitutos vegetales. El aceite de pescado, por su parte, posee una alta concentración de omega 3 y otros ácidos grasos esenciales, motivo por el cual es usado también en consumo humano directo como suplemento alimenticio y para el enriquecimiento de alimentos.

Perú y Chile son los principales productores mundiales de harina y aceite de pescado (Gráfico 4 y Gráfico 5).

Gráfico n° 4

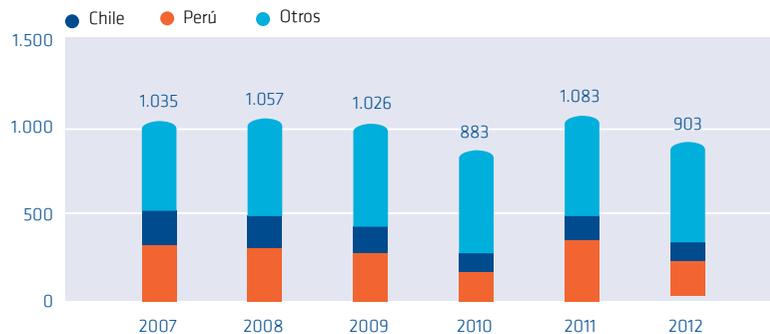
Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

Gráfico n° 5

Producción mundial de aceite de pescado (miles de toneladas)



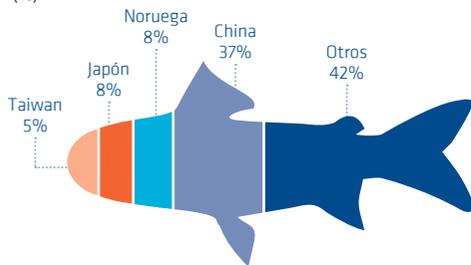
Fuente: IFFO.

El principal destino de exportación de la harina a nivel mundial es China y del aceite es Europa (Gráfico 6 y Gráfico 7). El mercado local es también bastante relevante, siendo ambos productos altamente demandados, especialmente por empresas productoras de alimentos para salmones.

Los precios de referencia más importantes para la industria chilena son el de la harina prime y aceite grado aqua, publicados por la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO). Durante 2013 estos precios evolucionaron a la baja, cerrando el año en US\$ 1.450/ton para la harina y US\$ 1.850/ton en el caso del aceite.

Gráfico n° 6

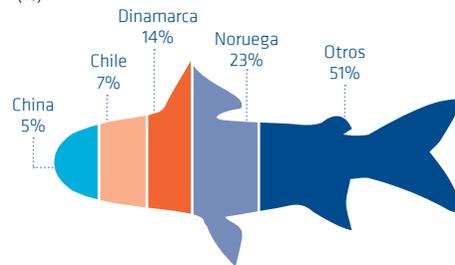
Importación mundial de harina de pescado promedio, 2008-2012 (%)



Fuente: IFFO.

Gráfico n° 7

Importación mundial de aceite de pescado promedio, 2008-2012 (%)



Fuente: IFFO.

Gráfico n° 8

Precios de harina y aceite de pescado (US\$/ton)



Nota: el precio considerado es de harina prime Chile y aceite aqua grade.

Fuente: IFFO.

A.2 El negocio pesquero de Blumar

Blumar S.A. es un actor relevante en la industria de la pesca extractiva. En conjunto con su filial Pesquera Bahía Caldera S.A., en 2013 se obtuvieron 191.421 toneladas de pesca. De estas, 60% provino de la compra a pescadores artesanales y 40%, de la flota de la empresa.

Los principales productos del negocio pesquero de la compañía son:

Harina y aceite de pescado.

La harina y el aceite de pescado corresponden a productos de consumo humano indirecto. Blumar S.A. los produce en sus cinco plantas, de las cuales una se ubica en la III Región de Atacama, perteneciente a su filial Pesquera Bahía Caldera S.A.; tres en la VIII Región del Biobío y una en la XIV Región de Los Ríos.

En 2013, el 51% de las ventas de harina y prácticamente todas las de aceite se realizaron en el mercado nacional, donde Blumar S.A. mantiene contratos de abastecimiento con los fabricantes de alimentos para salmones más relevantes. El restante 49% correspondió a exportaciones, siendo China, Japón y Corea los principales mercados, donde se comercializa en forma directa y a través de agentes en distintos países.

En 2013 Blumar S.A. produjo 31.716 toneladas de harina y 7.914 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUS\$ 94.812, que representaron en conjunto el 56% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía.

Jurel congelado.

El jurel congelado es un producto de consumo humano directo. La empresa fue pionera en la elaboración de este en Chile y actualmente es el principal productor a nivel nacional. Cuenta con una planta de congelados localizada en San Vicente, capaz de producir 475 toneladas por día y un frigorífico con una capacidad de almacenamiento de 9.500 toneladas, que actualmente está siendo explotado en cuenta en participación con el Grupo de Pesquera Bio Bio.

Blumar S.A. comercializa este producto con la marca registrada Antarctic Ice. En 2013 se produjeron 35.226 toneladas de jurel congelado y las ventas alcanzaron a MUS\$ 41.789, representando 25% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía. El 54% de estas tuvo como destino Nigeria, negocio que se realiza a través de la compañía inglesa J. Marr.

Merluza.

La merluza es un producto de consumo humano directo. La compañía produce merluza congelada, fresca y apanada, contando para ello con una planta de congelados y otra de apanados.

Gráfico n° 9

Capturas y compras de pesca Blumar (toneladas)



Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión

Fuente: Blumar

En 2013, el 55% de las ventas de merluza correspondió a exportación, siendo Estados Unidos y Europa los principales destinos.

La producción ascendió a 6.782 toneladas y las ventas, a MUS\$ 16.253, que representan 10% de las ventas valoradas del negocio pesquero de Blumar.

Choritos y salmón ahumado.

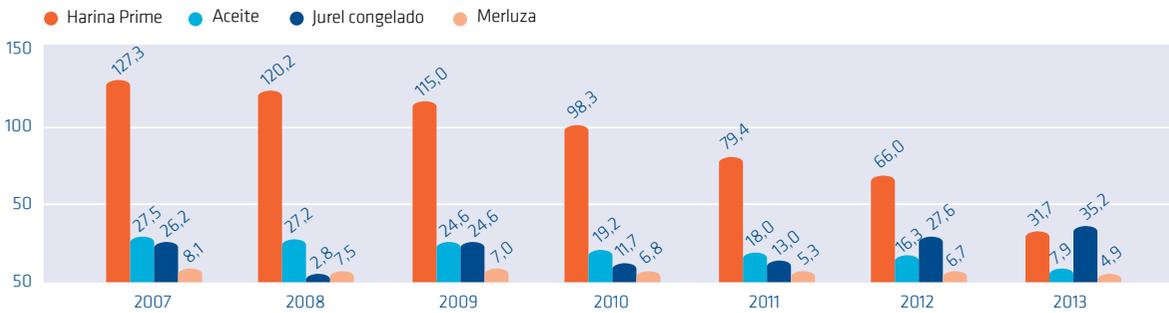
Blumar S.A. participa en el negocio del cultivo, procesamiento y exportación de choritos a través de sus coligadas St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A. y Salmones Aucar S.A.

El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar, situadas en la isla de Chiloé. Este cultivo propio de la mayor parte de la materia prima que se procesa otorga una gran ventaja a nuestra operación.

Por su parte, la compañía St Andrews Smoky Delicacies S.A. cuenta en Chiloé con dos modernas plantas donde procesa y transforma la materia prima en los distintos productos que se comercializan, como son la carne o IQF, en media concha y entero.

Gráfico n° 10

Producción pesquera Blumar, 2007-2013
(miles de toneladas)

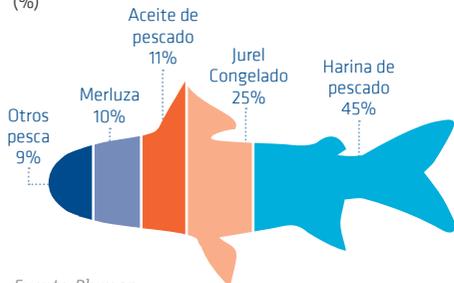


Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión

Fuente: Blumar

Gráfico n°11

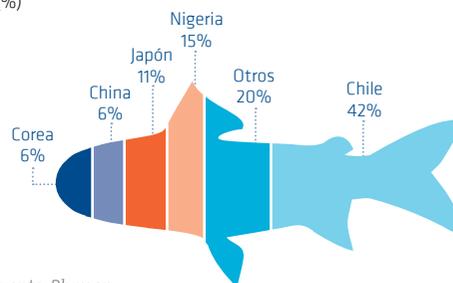
Distribución de ventas de segmento pesca por producto, 2013 (%)



Fuente: Blumar

Gráfico n° 12

Distribución de ventas de segmento pesca por destino, 2013 (%)



Fuente: Blumar

A.3 Principales clientes y proveedores 2013

En la tabla 2 se presentan los clientes que representan al menos un 10% de los ingresos de Blumar S.A. Los únicos proveedores de Blumar que representan al menos un 10% de sus compras, corresponde a la suma de pescadores artesanales, por lo que en la tabla 3 se presenta una lista con los que representan más de un 3% de las compras.

En las tablas 4 y 5 se muestran los clientes y proveedores que representan al menos un 10% de los ingresos y compras de Pesquera Bahía Caldera S.A. Al igual que en Blumar S.A., los únicos proveedores que representan al menos un 10% de las compras corresponde a la suma de pescadores artesanales, por lo que en la tabla 5 se informa de los que representan más de un 2% de las compras.

Tabla n°2

Principales clientes: Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
J. Marr (Seafoods) Ltd.	Inglaterra	Jurel congelado
Salmones Antártica S.A.	Chile	Harina y aceite
Comercializadora Nutreco Chile Ltda.	Chile	Harina y aceite
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina y aceite

Tabla n°3

Principales proveedores: Blumar S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Pescadores artesanales		Proveedores de pesca
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	Maquinaria
CGE Compañía de Electricidad	99.513.400-4	Distribución de electricidad
RSA Seguros Chile S.A.	99.017.000-2	Planes de seguros

Tabla n°4

Principales clientes: Pesquera Bahía Caldera S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Agrícola Super Ltda.	Chile	Harina
Korea Feed Co. Ltd.	Korea	Harina

Tabla n°5

Principales proveedores: Pesquera Bahía Caldera S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Pescadores artesanales		Proveedores de pesca
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Combustibles

B. Negocio ACUÍCOLA

B.1 Situación de la industria.

El desarrollo económico ha traído aparejados cambios en los hábitos alimenticios y conciencia por una vida más sana. Esto ha impulsado un crecimiento en el consumo de las especies salmónidas, por ser una buena fuente de proteínas y por su alto contenido de omega 3, conocido por prevenir enfermedades cardiovasculares y la artritis, reducir el colesterol y otros beneficios.

La oferta de salmónidos proviene de la pesca extractiva y del cultivo. La primera ha mantenido volúmenes de venta estables en el tiempo, mientras que el volumen de salmones de cultivo ha crecido a una tasa compuesta de 6%¹ anual en los últimos diez años.

En Chile se cultivan tres especies de salmónidos: el salmón Atlántico, la trucha y el salmón Pacífico.

El salmón Atlántico es la especie salmónida de cultivo más importante a nivel mundial. Sus principales mercados son Europa, Estados Unidos, Rusia y Japón. Se produce en Noruega, Chile, Reino Unido, Estados Unidos, Canadá y Nueva Zelanda. En 2013 se cosecharon en el mundo 2 millones de toneladas wfe².

El salmón Coho o del Pacífico se produce principalmente en Chile y su mercado más relevante es Japón, aunque Rusia ha aumentado significativamente su demanda en los últimos años. En 2013 se cosecharon 171.000 toneladas wfe.

La trucha, por su parte, se produce fundamentalmente en Chile, Noruega y en las Islas Feroe, siendo Japón y Rusia sus principales mercados. En 2013 se cosecharon cerca de 233.000 toneladas wfe.

Gráfico n° 13

Cosecha de salmón y trucha en Chile (miles de toneladas wfe)

● Trucha ● Salmón Atlántico ● Salmón Pacífico



Fuente: Aquabench

Gráfico n° 14

Oferta mundial de salmón Atlántico de cultivo (miles de toneladas wfe)



Fuente: Kontali Analyse

¹ Fuente: Kontali. Información 2012 y 2013 corresponde a estimación.

² Fuente: Kontali Analyse. Cifra estimativa

Precios

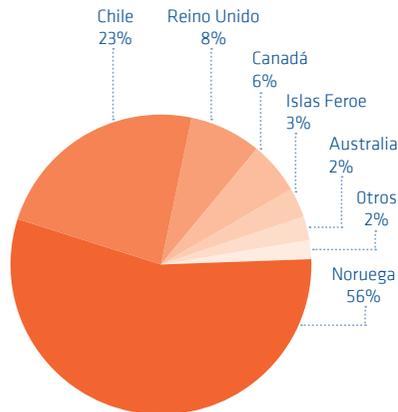
Para la industria chilena, el precio de referencia para el salmón Atlántico es el del mercado de filetes frescos en el mercado estadounidense. Como se advierte en el Gráfico 17, la especie llegó a su máximo histórico a principios de

2011 y a su mínimo en octubre de 2012. Durante el 2013 se observó una fuerte recuperación alcanzando a mediados de año niveles de 5,68 US\$/lb.

Por su lado, el precio de la trucha congelada en el mercado japonés es el más relevante para esta especie. Como se observa en el Gráfico 18, el precio de la trucha llegó a su máximo de los últimos tres años en diciembre de 2013 y a su mínimo en octubre de 2012.

Gráfico n° 15

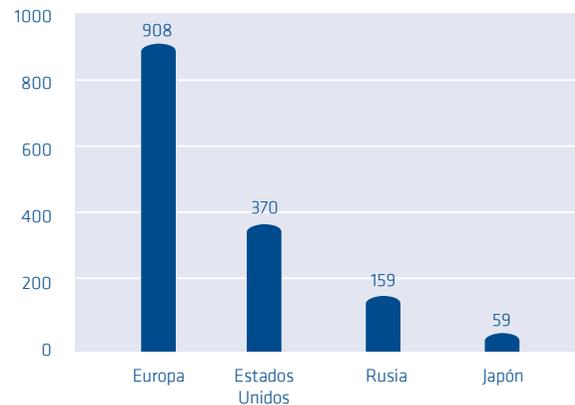
Producción de salmón Atlántico por país, 2013 (%)



Fuente: Kontali Analyse.

Gráfico n° 16

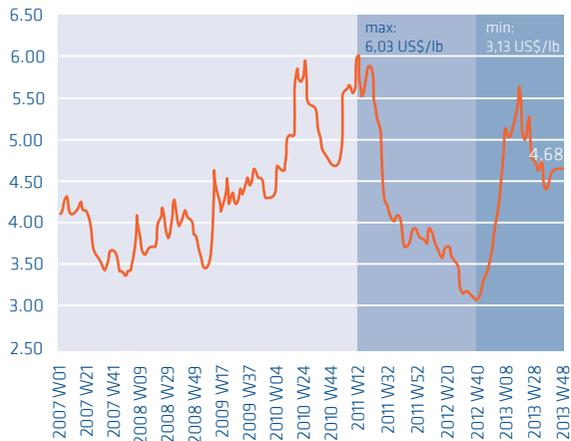
Principales mercados de salmón Atlántico, 2013 (miles de toneladas)



Fuente: Kontali Analyse.

Gráfico n° 17

Evolución del precio del salmón Atlántico (Trim-D, 3-4 lb, FOB Miami)



Fuente: Urner Barry.

Gráfico n° 18

Evolución del precio de la trucha (HG, 4-6 lb, Tsujiky Market, Japón)



Fuente: Fish Information & Services (FIS).

Participación relativa de Blumar

La industria salmonera en Chile ha tendido a la concentración, siguiendo los pasos de su similar noruega. En Chile, las compañías responsables del 80% de la producción de salmón Atlántico pasaron de 35 en 1997 a 16 en la actualidad. En el caso noruego, el número de compañías responsables del 80% de la producción bajó de 70 a 24³ en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la sexta empresa exportadora a nivel nacional, con un 5% de participación de mercado y exportaciones totales por USD 172 millones.

B.2 El negocio acuícola de Blumar

Blumar ingresó al negocio del cultivo de salmones en 2006 como parte de una estrategia de diversificación hacia la acuicultura. Hoy en día posee 38⁴ concesiones –37 ubicadas en la X Región y una en la X Región de Los Lagos–, donde se operan en forma alternada aproximadamente 20 centros de engorda de salmón Atlántico y de trucha.

Los centros que opera la compañía cuentan con un moderno pontón, los que disponen de la habilitación necesaria para alojar al personal que labora en la instalación, además de silos de almacenamiento de alimento para los salmones. Cada centro tiene 20 jaulas de cultivo, de 30 por 30 metros cada una, debidamente protegidas con redes y cercos que evitan la depredación por parte de lobos y pájaros.

Cada uno de los centros de cultivo está preparado para producir entre 3.000 y 5.500 toneladas por cada ciclo de producción, el cual es de 12 meses para las truchas y de 18 meses para el salmón Atlántico.

La producción es procesada en una planta propia, emplazada en Talcahuano y con capacidad de producción de 36.000 toneladas al año, y también en

Tabla n°6

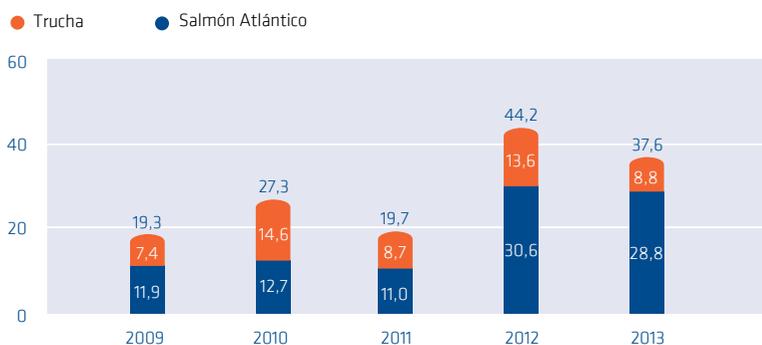
Ranking 2013 de empresas exportadoras de salmón y trucha en Chile

#	EMPRESA	MILES DÓLARES	%
1	Empresas AquaChile	278.982	7,9
2	Los Fiordos	258.156	7,3
3	Salmones Multiexport	255.630	7,3
4	Mainstream Chile	196.068	5,6
5	Salmones Camanchaca	191.278	5,4
6	Salmones Blumar	171.806	4,9
7	Productos del mar	159.664	4,5
8	Granja Marina	142.437	4,0
9	Marine Harvest Chile	137.197	3,9
10	Grupo Acuinova Chile	133.491	3,8
	Otros	1.596.029	45,3
	Total	3.520.738	100

Fuente: Infotrade

Gráfico n° 19

Cosecha Blumar de salmón y trucha, 2009-2013
(miles de toneladas wfe)

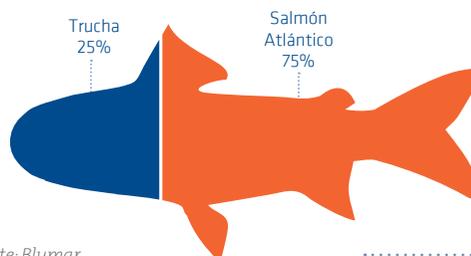


Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión

Fuente: Blumar

Gráfico n°20

Distribución de ventas de segmento acuícola por producto, 2013
(%)



Fuente: Blumar

³ Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2013.

⁴ Una concesión arrendada

plantas de terceros. Luego es comercializada en forma directa por la compañía en los mercados de exportación de estos productos. Con este fin, Blumar S.A. abrió en 2012 una oficina comercial en Miami, Estados Unidos.

Cabe destacar que Blumar S.A. participa en Chilebreed, una empresa que tiene como objetivo la producción propia de ovas. En cuanto a la producción en agua dulce, la compañía produce sus smolts de salmón atlántico mayoritariamente en una moderna piscicultura de recirculación en la localidad de Pargua de la cual cuenta con una opción de compra, con capacidad de producción anual de 8.000.000 smolts de salmón Atlántico.

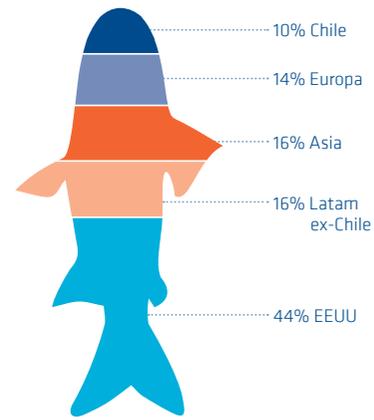
En 2013 Salmones Blumar S.A. cosechó 38 mil toneladas wfe, de las cuales 77% correspondió a salmón Atlántico y 23%, a trucha. Las ventas acuícolas totalizaron US\$ 194 millones, repartidas en 75% de salmón Atlántico y 25% de trucha. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Asia y Latinoamérica, donde destaca Brasil (Gráfico 21).

B.3 Principales clientes y proveedores 2013

En las tablas 7 y 8 se presentan los clientes y proveedores que representan al menos un 10% de los ingresos y compras de Salmones Blumar S.A.

Gráfico n°21

Distribución de ventas de segmento acuícola por destino, 2013 (%)



Fuente: Blumar

Tabla n°7

Principales clientes: Salmones Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Blumar USA, LLC ⁵	Chile	Salmón
Mitsubishi Corporation Tokyo	Japón	Salmón-trucha

Tabla n°8

Principales proveedores: Salmones Blumar S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Comercializadora Nutreco Chile Ltda.	96.701.530-K	Alimentos
Biomar Chile S.A.	96.512.650-3	Alimentos
Blumar S.A.	80.860.400-0	Servicios de maquila

⁵ Los principales clientes de Blumar USA LLC son: Costco Wholesale, Slade Gorton & Co., Inc y Atlantic Trading Company, LLC

3.5

Propiedades E INSTALACIONES



A. Negocio PESCA

Pesquera Bahía Caldera S.A. posee un terreno de 31.300 m², en Av. Las Industrias 1190, Caldera, donde se ubica una planta de harina y aceite de pescado. Adicionalmente tiene las siguientes concesiones marítimas:

concesiones marítimas:

30.613 m² de sector playa y fondo de mar, pontón de descarga y cañerías, ubicado en Barrio Industrial, Playa Negra s/n, Caldera.

1.742 m² de terreno ubicado en el lado sur del muelle, con instalaciones de oficinas, ubicado en el Muelle Fiscal, Caldera.

308 m² de terreno ubicado en el lado norte del muelle, embarcadero artesanal, ubicado en el Muelle Fiscal, Caldera.

Blumar S.A. cuenta con las siguientes propiedades ubicadas en la VIII región:

Tres propiedades contiguas situadas en Pedro Montt con Av. La Marina, Talcahuano, de aproximadamente 17.000 m² de terreno y 12.263 m² de construcciones. Aquí se ubican la Planta de Harina, la Planta de Congelados y la Bodega de Materiales e Insumos.

Concesiones marítimas varias que amparan las instalaciones de Descarga, Muelle y Flota, que tienen como meta principal dar atención preferente y eficiente a nuestra Flota.

Propiedad ubicada en el sector de las industrias, en Avda. Gran Bretaña N°

1.055, con una superficie total de terreno de 15.542 m², que alberga un frigorífico construido de 13.120 m² con una capacidad de almacenamiento de 9.500 toneladas de capacidad.

Propiedad en Avda. Las Golondrinas N° 1.488-1536, de una superficie cercana a los 18.555 m², que cuenta con una construcción de aproximadamente 11.600 m², destinados a bodega de almacenamiento de harina de pescado.

Propiedad ubicada en Coronel, en Avda. Carlos Prats González N°60, en el lugar denominado "Playa de Coronel", Provincia de Concepción, con una superficie de 3.833 m² de terreno propio y 4.100 m² de concesión marítima. Aquí se encuentra una Planta de Harina de 2.000 m² construidos con instalaciones de descarga de pesca, bodega y oficinas.

Propiedad ubicada en Isla Rocuant de una superficie de 25.799 m² de terreno propio y 11.805 m² de concesión marítima donde se encuentra una planta de harina y bodegas de 17.000 m² de construcción.

Propiedad también ubicada en la Isla Rocuant de una superficie de aproximadamente 14.000 m² de terreno propio donde funciona la planta de apanados, planta HC y frigorífico de alrededor de 5.000 m² de construcción.

En la XIV Región, Blumar S.A. posee una superficie de 13.676 m² de terreno propio y 11.136 m² de concesión marítima donde se encuentra una planta de harina de 7.000 m², ubicada en B. O'Higgins 300, Corral.

La filial Alimentos Mar Profundo S.A. cuenta un terreno de 21.490 m² ubicado en Av. Océano Pacífico 3.679, Coronel, donde se ubica una planta procesadora de conservas de pescado con instalaciones y edificaciones por 9.453 m² para la elaboración de productos envasados y su almacenaje.

B. Negocio ACUÍCOLA

Salmones Blumar S.A. cuenta con una propiedad de 14.835 m² en la VIII región, ubicada en Avda. Colón 2.400, Talcahuano, donde se encuentra una planta de salmones de 11.400 m². Además ahí mismo cuenta con un terreno adyacente de 3.500 m² para el desarrollo de proyectos futuros.

En la X región, en la isla de Chiloé, en Chonchi, Blumar cuenta con una propiedad de un terreno de 12.220 m² con construcciones de 4.000 m² para desarrollar proyectos futuros.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tabla n°9

Concesiones acuícolas, Diciembre 2013

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Uso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Descanso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Descanso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Uso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Uso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, EL GRUPO TIENE LAS SIGUIENTES CONCESIONES ACUÍCOLAS ARRENDADAS:

Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,89	En Uso
-----------	----	---	-----	-------------	----------	------	--------

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, EL GRUPO TIENE LAS SIGUIENTES CONCESIONES ACUÍCOLAS EN TRÁMITE:

Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro
---------	----	---	-----	---------	----------	---	------

Tabla n°10

Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Río Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 31 de Diciembre del 2013, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas.

3.6

Marco NORMATIVO



En nuestro país la actividad pesquera se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), promulgada en virtud de la ley 18.892, de 1989, la que luego de diversas modificaciones, su texto refundido, coordinado y sistematizado fue fijado por Decreto Supremo N° 430, de 1991, del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992. A partir del 2001, dicha ley fue complementada con la modalidad de administración pesquera denominada "límite máximo de captura por armador" (LMCA), la que se dictó por la ley 19.713, y que rigió hasta el 21 de diciembre de 2012; dando lugar a una última y profunda modificación a la LGPA mediante la ley 20.657, publicada en el Diario Oficial del 9 de febrero de 2013, con vigencia a contar del 1 de enero de 2013.

Las principales unidades de pesquería de la zona centro-sur, donde opera la empresa, se encuentran declaradas en estado y régimen de plena explotación, por lo que, bajo la normativa legal vigente, se mantiene cerrado el acceso a nuevas naves industriales y artesana-

les. Esto aplica para la explotación de los recursos jurel, anchoveta, sardina común y merluza de cola, entre otros. En la última década las pesquerías antes referidas estuvieron sometidas a la medida de administración de límite máximo de captura por armador, cuyo objetivo fue distribuir anualmente la cuota global de captura al sector industrial para la respectiva unidad de pesquería sometida a la ley, entre los armadores que tuviesen naves con autorizaciones de pesca vigentes para desarrollar actividades pesqueras extractivas en ellas. Para la determinación de las cuotas se utilizaban criterios que consideraban tanto las capturas históricas como las capacidades de bodega autorizadas de cada nave.

En consideración a la extinción del régimen de LMCA al 31 de diciembre de 2012, a partir del 9 de febrero de 2013, la ley 20.657, modificó la LGPA en materias de conservación y sustentabilidad de recursos hidrobiológicos, acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, introduciendo nuevas cargas y regulaciones para la investigación y fiscalización y facultando a sus titulares un canje de las autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca, lo

que produce un gran cambio en toda la institucionalidad.

Esta nueva modificación determina que el objetivo de la Ley lo constituye la conservación y el uso sustentable de los recursos hidrobiológicos, mediante la aplicación del enfoque precautorio y ecosistémico en la regulación pesquera y la salvaguarda de los ecosistemas marinos donde existan estos recursos; sistemas y recursos que quedan expresamente sometidos a la soberanía del Estado de Chile, quien tiene el derecho de regular y administrar aquellos.

Para cumplir el propósito de la Ley, se crean ocho comités científicos técnicos pesqueros, como organismos asesores y de consulta de la autoridad pesquera en materias relevantes para la administración y manejo de las pesqueras, como en aspecto ambientales y de conservación. Asimismo, se refuerza la institucionalidad dedicada a la investigación, por medio de la creación de un procedimiento para determinar las materias a abordar en el Programa Nacional de Investigación para la Pesca y Acuicultura, radicando la investigación básica de dicho programa en el Instituto de Fomento Pesquero (IFOP), que adquiere otra personalidad.

Junto a ello se introduce un impuesto específico a pagar por los titulares de licencias transables de pesca, manteniéndose el pago de patentes sobre las naves que se utilicen; incorporándose diversas medidas de fiscalización, no solo a las naves industriales sino también a las artesanales.

En aquellas pesquerías declaradas en plena explotación, con cuota global de captura, que abarcan aquellas en que opera Blumar, se crean las licencias transables de pesca clase A, teniendo los titulares de autorizaciones de pesca concedidas bajo el régimen anterior, derecho a optar a un canje de estas últimas por aquellas; licencias que equivalen al mismo coeficiente de participación de cada armador en la cuota industrial anual, que tienen una duración de 20 años renovables, cumpliendo ciertas condiciones pero que tienen la características de ser divisibles, transferibles y susceptibles de cualquier negocio jurídico, separado de la nave, como venta, arriendo u otro contrato, lo que marca una gran diferencia con el régimen de las autorizaciones de pesca.

Para ser posible tal canje, el artículo segundo transitorio de la ley 20.657,

permitió a los armadores titulares de autorizaciones de pesca, en pesquerías administradas mediante LMCA, para que, dentro del plazo que vencía en junio de 2013, pudieran optar por cambiar todas sus autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, con las regulaciones de la nueva normativa, a lo que Blumar se acogió.

A su vez, la Ley contempla la licitación pública de hasta un máximo de 15% de la cuota industrial citada cuando la pesquería se encuentre en un 90% de su rendimiento máximo sostenible, se da origen a las licencias transables de pesca clase B, que tienen una vigencia de 20 años, al cabo de los cuales se vuelven a licitar.

Las licencias transables de pesca clase B reúnen también las características de ser divisibles, transferibles y susceptibles de todo negocio jurídico, sin estar vinculadas a embarcación pesquera alguna.

En cuanto al fraccionamiento de la cuota global de captura que se fije, se regula desde ya entre el sector industrial y el artesanal, lo que rige para los próximos 20 años.

Por decreto exento 1336, de fecha 31 de diciembre de 2012, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 2013, modificado por el decreto supremo 195, del 11 de febrero de 2013, se fijaron las cuotas globales anuales de captura de las distintas especies para el año 2013; mientras que por medio del decreto exento 198, del 11 de febrero de 2013, publicado en el Diario Oficial de 14 de dicho mes y año, se establecieron los límites máximos de captura por armador, que favorecen a nuestra empresa, para los efectos del artículo segundo transitorio de la ley 20.657, que permite dentro de 6 meses optar por cambiar todas las autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, con las regulaciones de la nueva normativa, manteniendo vigente el régimen anterior por dicho lapso.

Posteriormente, por Resolución 2342, de 23 de agosto de 2013, de la Subsecretaría de Pesca, estando ya en vigencia las LTP, se establecieron cuáles serían los remanentes no capturados al 9 de agosto de 2013, que los titulares de las aludidas licencias podían extraer con cargo a sus límites máximos de captura.

Factores DE RIESGO

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar la solvencia de la compañía y que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión. A continuación se describen los principales riesgos, aunque pueden existir otros que también pueden tener influencia en el desempeño de la compañía.

Tabla n°11

Pasivos financieros (en miles de dólares)

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	TOTAL MUSD
Préstamos bancarios *	47.412	72.978	73.386	193.776
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	68.055	0	0	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	721	0	721
Cuentas por pagar por impuestos	1.830	0	0	1.830

* Corresponde al monto total de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013 más la porción de interés por pagar del siguiente vencimiento.

A.1 Riesgo DE CRÉDITO

a. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

Lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de Blumar y sus filiales.

b. Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente, son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

c. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca. Se han constituido prendas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad y contamos con seguros sobre las mismas.

A.2 Riesgo DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables y financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

El capital comprometido de los préstamos bancarios, agrupados según sus compromisos, se muestra en la Tabla N°11.

A.3 Riesgo DE MERCADO

a. Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2013, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 35.711 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 1.700. A su vez, una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 1.879.

b. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que no tenemos influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.557. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 13.826, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.824.

En el caso del jurel congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.179.

c. Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las compañías se protegen indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

d. Riesgo de precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

e. Riesgo de la tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Las compañías presentan exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2013 un total de MUSD 193.798 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en los resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUSD 1.938, de mayor o menor gasto según corresponda.

A. 4 Riesgos propios DE LA ACTIVIDAD

a. Riesgos de la naturaleza

La compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. Pueden ser cambios de la temperatura oceanográfica o de corrientes marinas, marejadas y tsunamis, terremotos, bloom de algas y existencia de depredadores naturales, entre otros. Como medidas de mitigación, la compañía cuenta con seguros para sus principales activos y para las biomásas en el negocio del salmón. En este último, lleva un constante monitorio y cuenta con tecnología de primer nivel en los centros de cultivo, como equipos de oxigenación.

b. Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa representan un riesgo para la compañía, pudiendo afectar los volúmenes de producción. Para mitigar estos riesgos, en el negocio del salmón, Blumar cuenta con activos de primer nivel para monitorear la salud de los peces, realiza programas de vacunación en todos sus centros y lleva a cabo protocolos enfocados en la prevención y detección temprana de patologías, así como también, protocolos de bioseguridad en el acceso a los centros de cultivo.

c. Riesgos por cambios regulatorios

Los resultados de la compañía pueden verse afectados por cambios regulatorios, ya que tanto el negocio de la pesca como el salmonero se encuentran regulados por Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y reglamentos. En el ámbito pesquero, la autoridad fija las cuotas de pesca, determina su fraccionamiento, otorga las licencias transables de pesca e impone multas y sanciones por incumplimiento a la normativa. En la industria del salmón, la autoridad podrá aplicar sanciones o restricciones en caso de manejo inadecuado de las concesiones acuícolas, de incumplimiento de las normas relevantes para la sustentabilidad y funcionamiento de la industria y de inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con personal que se encarga de velar por el buen uso de las licencias y concesiones, así como de cumplir con las normas establecidas.

Planes DE INVERSIÓN

A. Política de inversión Y FINANCIAMIENTO.

La empresa ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones destinada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. Históricamente estos montos han sido equivalentes a un porcentaje de la depreciación del ejercicio.

Respecto de la política de financiamiento, se ha privilegiado el financiamiento con recursos generados en el ejercicio para la mantención de los activos, si bien también se han financiado con apoyo de instituciones bancarias, cuando el flujo del periodo ha sido más restringido.

B. Inversiones 2013

Las inversiones durante el año 2013 ascendieron a una cifra cercana a los US\$ 13 millones más IVA, donde se destacan los siguientes proyectos:

B.1 Blumar S.A.

Planta de harina Corral

En esta planta se invirtió un total de US\$ 1,3 millones principalmente en relocalización y mejora de los secadores de la planta, en cambios de techo y frontis galpón, mejora de estándar sanitario y cambio de equipos tales como decanter y separadora de sólidos con el objeto de mejorar su estándar de velocidad de proceso y la calidad del producto final.

Planta de proceso de salmones

En esta planta se realizó una inversión de US\$ 1,0 millón para terminar la ampliación realizada en 2012, que permitió ampliar su capacidad de producción en un 30%. Adicionalmente se compró un terreno aledaño para una futura expansión de esta planta por un valor de USD 1,3 millones.

Flota industrial

En la flota en su conjunto se invirtieron US\$ 500 mil, destinados a mejorar su equipamiento.

Cabe mencionar también el término del proyecto SAP, el cual significó una inversión de US\$ 2,5 millones en total, de la cual la mitad fue realizada en 2012 y la otra mitad en 2013. Este nuevo sistema informático destaca por su manejo integral de la información y su operación en tiempo real, permitiendo una mejora en los procesos internos y una mejor calidad de información. Hay otros proyectos menores por USD 2,5 millones adicionales.

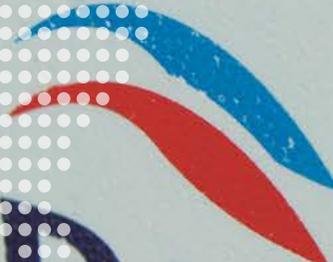
B.2 Pesquera Bahía Caldera S.A.

En esta filial se invirtió la suma de US\$ 1,0 millones más IVA, principalmente en un paletizador de sacos para la Planta de Harina y también se asfaltaron parte de los accesos a la planta.

B.3 Salmones Blumar S.A.

Esta filial realizó una inversión de US\$ 4 millones más IVA en activos fijos, que corresponden a dos nuevos fondeos para los centros de cultivo instalados en la XI Región. De igual forma, se hicieron inversiones de reemplazo de parte del equipamiento de los otros centros de cultivo en funcionamiento, tales como redes y otros equipos.




BLUMMAR
SEAFOODS



04

Propiedad
Y CONTROL

4.1.1 Controlador Blumar S.A.



onforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 283 de fecha 5 de febrero de 2010, se informa a continuación respecto del controlador de la sociedad al 31 de diciembre de 2013:

1. Blumar S.A. es controlada por un grupo controlador que detenta el 78,89% de las acciones emitidas, el cual está integrado por dos grupos de accionistas con acuerdo de actuación conjunta, convenido en un pacto de accionistas suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011.

2. Los dos grupos de accionistas antes referidos, miembros del controlador, convencionalmente se denominan a continuación "Grupo Sarquis" y "Grupo Las Urbinas", encontrándose integrados por las siguientes personas naturales y jurídicas:

A. Grupo Sarquis:

1) Don Sergio Sarquis Menassa, RUT 3.664.199-2, controla indirectamente el 31,2099% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por él también controladas: Sociedad de Inversiones Petrohué, propietaria del 27,4950% de las acciones; Inversiones Orontes S.A., propietaria del 2,4578% de las acciones; e Inversiones Caunahue Limitada, propietaria del 1,2571% de las acciones.

2) Don Jorge Sarquis Menassa, RUT 4.465.937-9, controla indirectamente el 1,9042% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Temqui Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

3) Don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, controla indirectamente el 0,1073% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Rupanco Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

4) Don Gonzalo Sarquis Said, RUT 6.375.814-0, controla indirectamente el 0,0427% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Patria Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

5) Doña Jimena Soledad Sarquis Said, RUT 6.974.909-7, controla directa e indirectamente el 0,1437% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con un 0,1304% de participación directa y un 0,0133% de las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Santa Manuela Limitada, sociedad accionista directa por ella también controlada.

6) Doña Teresa Said Demaría, RUT 3.351.222-8, controla el 0,1710% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce como propietaria directa del 0,1710% de las acciones de dicha entidad emisora.

Mayores detalles respecto de la información de las sociedades accionistas directas de Blumar S.A., a través de las cuales las personas naturales que componen el Grupo Sarquis antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la tabla 12:

Tabla n°12
Grupo Sarquis

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	340.481.897	27,4950%	Inversiones Caunahue Ltda.	79.516.870-2	55,10%
				Inversiones Pitama Ltda.	79.514.770-5	44,90%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	30.435.788	2,4578%	Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	13,04%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	13,04%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	13,04%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	13,04%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	11,57%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	11,57%
				Inv. Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	11,57%
				Río Esperanza S.A.	96.965.020-7	11,57%
				Inversiones Cumilahue Ltda.	77.090.920-1	1,54%
				María Josefina Sarquis Vial	19.245.568-5	0,00%
				Jorge Alfonso Sarquis Vial	19.637.510-4	0,00%
				Teresita Sarquis Vial	20.165.688-5	0,00%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,00%
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	0,00%
Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	0,00%				
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	23.580.898	1,9042%	Inversiones Ramaquin Ltda.	76.125.763-3	99,99%
				Jorge Sarquis Menassa	4.465.937-9	0,01%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	15.567.321	1,2571%	Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	30,49%
				Inversiones Orontes S.A.	96.844.750-5	69,45%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	0,02%
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	0,02%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	0,02%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,02%
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	1.328.620	0,1073%	Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	79,79%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	19,93%
				María Luisa Ochagavía Vial	7.031.562-9	0,07%
				Pablo Sarquis Ochagavía	16.611.311-3	0,07%
				María Luisa Sarquis Ochagavía	17.316.999-K	0,07%
				Felipe Sarquis Ochagavía	18.395.516-0	0,07%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	528.525	0,0427%	Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,48%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,00%
				Francisca Íñiguez Domínguez	9.905.435-2	0,52%
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	164.662	0,0133%	Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	85,64%
				Juan José Cueto Plaza	6.694.240-6	0,07%
				Inversiones Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	14,29%
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	2.118.093	0,1710%			
6.974.909-7	Jimena Soledad Sarquis Said	1.614.492	0,1304%			
Total Grupo Sarquis		415.820.296	33,5788%			

B. Grupo Las Urbinas:

1) Don Jaime Santa Cruz Negri, RUT 6.861.742-1, don Juan Pablo Santa Cruz Negri, RUT 6.861.743-K, doña Pola María Pía Santa Cruz Negri, RUT 6.377.432-4, y don Andrés Santa Cruz Negri, RUT 6.861.068-0, controlan en conjunto e indirectamente el 9,0620% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Baracaldo Limitada, sociedad accionista directa por ellos también controlada.

2) Don Manuel Santa Cruz López, RUT 1.883.108-2, doña Carolina Munizaga Barrales, RUT 4.106.946-5 don Juan Manuel Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.058-3, doña Carolina Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.059-1, y doña Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.060-5, controlan en conjunto e indirectamente el 9,0620% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de El Cóndor Combustibles S.A., sociedad accionista directa por ellos también controlada.

3) Don Mario Vinagre Muñoz, RUT 3.803.145-7, doña Teresa Tagle Avilés, RUT 3.633.089-9, don Mario Vinagre Tagle, RUT 7.181.058-0, don Juan Ignacio Vinagre Tagle, RUT 7.180.550-6, don Pablo Vinagre Tagle, RUT 7.180.551-4, y don Esteban Vinagre Tagle, RUT 10.366.648-1, controlan en conjunto e indirectamente el 9,0620% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por ellos también controladas: Inversiones Marte Limitada, propietaria del 8,7435% de las acciones, e Inversiones Marvin S.A., propietaria del 0,3185% de las acciones.

4) Don Ernesto Noguera Gorget, RUT 3.678.316-8, controla indirectamente el 9,0620% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Nogaleda Energía Limitada y de Nogaleda Holding Limitada, sociedades accionistas directas por él también controladas.

5) Doña Ana María Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.097-2, controla indirectamente el 2,2730% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A., sociedad accionista directa por ella también controlada.

6) Doña Marcela Paula Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.125-1, controla indirectamente el 2,2730% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A., sociedad accionista directa por ella también controlada.

7) Don Hugo Yaconi Merino, RUT 2.258.374-3, doña Marcela Paula Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.125-1, don Roberto Eduardo Piriz Simonetti, RUT 10.466.593-4, doña Ana María Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.097-2, y don Luis Binimelis de Dios, RUT 6.998.177-1, controlan en conjunto indirectamente el 4,5160% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Frutasur S.A., sociedad accionista directa por ellos también controlada.

Mayores detalles respecto de la información de las sociedades accionistas directas de Blumar S.A., a través de las cuales las personas naturales que componen el Grupo Las Urbinas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la tabla 13:

Tabla n°13
Grupo Las Urbinas

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	112.218.634	9,0620%	Inversiones Santegri Ltda.	96.593.690-4	90,96%
				Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	78.222.780-7	2,26%
				Inversiones Allipen S.A.	96.820.150-6	2,26%
				Inversiones Caren S.A.	96.819.980-3	2,26%
				Inversiones Maichin S.A.	96.820.450-5	2,26%
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	112.218.634	9,0620%	HCC Inversiones SPA	76.015.003-7	67,00%
				Carolina Munizaga Barrales	4.106.946-5	33,00%
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	108.274.341	8,7435%	Mario Vinagre Muñoz	3.803.145-7	26,86%
				Teresa Tagle Avilés	3.633.089-9	3,27%
				Mario Vinagre Tagle	7.181.058-0	0,65%
				Juan Ignacio Vinagre Tagle	7.180.550-6	0,65%
				Pablo Vinagre Tagle	7.180.551-4	0,65%
				Esteban Vinagre Tagle	10.366.648-1	0,65%
				Inversiones Vinta Ltda.	77.794.780-K	67,27%
				Nogaleda Holding Ltda.	99.538.250-4	99,87%
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	70.833.214	5,7200%	Nogaleda Comercial S.A.	96.877.110-8	0,13%
				Inversiones Frutasur S.A.	55.923.126	4,5160%
96.854.070-K	Inversiones Frutasur S.A.	55.923.126	4,5160%	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	95.417.000-3	33,00%
				Inversiones Girasol Ltda.	78.126.860-7	33,00%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	33,00%
				Hugo Yaconi Merino	2.258.374-3	1,00%
				Inversiones Nogaleda Ltda.	94.322.000-K	55,00%
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	41.385.420	3,3420%	Inversiones Villa Franca Ltda.	78.550.550-8	45,00%
				Inversiones Breica's Ltda.	76.721.130-9	94,00%
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	28.147.745	2,2730%	Ana María Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2	6,00%
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	28.147.762	2,2730%	Inverseis Uno SPA	76.308.559-7	98,35%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	1,65%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	3.944.292	0,3185%	Inversiones Marte Ltda.	87.144.000-K	99,60%
				Manuelita Cañas Alemparte	7.011.707-K	0,40%
Total Grupo Las Urbinas		561.093.168	45,3100%			

4.1.2 Información del grupo empresarial y controlador

Conforme lo dispone el título XV de la ley 18.045 y la circular N° 1.246 de 27 de octubre de 1995 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan las personas jurídicas y naturales que pertenecen al grupo empresarial y las razones para ello.

Razones para conformar un mismo grupo empresarial:

- A) Es controladora.
- B) Es miembro de un controlador.
- C) Tiene controlador común con la sociedad que informa.
- D) Tiene más del 50% de su activo comprometido en la sociedad que informa

o en las entidades con las cuales la sociedad informante conforma un mismo grupo empresarial.

E) Tiene un significativo nivel de endeudamiento y el grupo empresarial tiene una importante participación como acreedor o garante de dicha deuda.

F) Es controlada por alguna entidad o entidades pertenecientes al grupo empresarial.

G) Existe alguna otra razón, distinta de las anteriores, para considerarla en el mismo grupo empresarial de la sociedad informante.

Causas del control:

A) Asegura la mayoría de votos en las juntas de accionistas y puede elegir a la mayoría de los directores.

B) Influye decisivamente en la administración de la sociedad.

Tabla n°14

Miembros del grupo empresarial

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DE CONTROL
80.860.400-0	Blumar S.A.	F	
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	B	A
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	B	A
79.514.770-5	Inversiones Pitama Ltda.	B	A
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	B	A
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	B	A
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	B	A
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	B	A
78.206.040-6	Inversiones Río Colorado Ltda.	B	A
77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	B	A
96.965.020-7	Río Esperanza S.A.	B	A
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	B	A
76.125.763-3	Inversiones Ramaquin Ltda.	B	A
99.581.640-7	Inversiones Ebla S.A.	B	A
76.578.900-1	Inversiones Roble Viejo S.A.	B	A
76.849.080-5	Inversiones Sta. Jimena S.A.	B	A
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	B	A
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	B	A
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	B	A
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	B	A
96.547.530-3,	Inversiones Marvin S.A.	B	A
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	B	A
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	B	A
96.854.070-K	Inversiones Frutasur S.A.	B	A
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	B	A
94.322.000-K	Inversiones Nogaleda Ltda.	B	A
96.877.110-8	Nogaleda Comercial S.A.	B	A
96.593.690-4	Inversiones Santegri Ltda.	B	A
78.550.550-8	Inversiones Villa Franca Ltda.	B	A
78.222.780-7	Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	B	A

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DE CONTROL
96.820.150-6	Inversiones Allipen S.A.	B	A
96.819.980-3	Inversiones Caren S.A.	B	A
96.820.450-5	Inversiones Maichin S.A.	B	A
76.015.003-7	Inversiones HCC SPA	B	A
77.794.780-K	Inversiones Vinta Ltda.	B	A
76.721.130-9	Inversiones Breica´s Ltda.	B	A
76.721.080-9	Inversiones San José del Lago Ltda.	B	A
78.367.570-6	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	B	A
95.417.000-3	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	B	A
78.126.860-7	Inversiones Girasol Ltda.	B	A
3.644.199-2	Sergio Sarquis Menassa	B	A
4.465.937-9	Jorge Sarquis Menassa	B	A
6.375.814-0	Gonzalo Sarquis Said	B	A
6.280.901-9	Rodrigo Sarquis Said	B	A
6.974.909-7	Jimena Sarquis Said	B	A
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	B	A
19.245.568-5	María Josefina Sarquis Vial	B	A
19.637.510-4	Jorge Alfonso Sarquis Vial	B	A
20.165.688-5	Teresita Sarquis Vial	B	A
9.905.435-2	Francisca Íñiguez Domínguez	B	A
7.031.562-9	María Luisa Ochagavía Vial	B	A
16.611.311-3	Pablo Sarquis Ochagavía	B	A
17.316.999-K	María Luisa Sarquis Ochagavía	B	A
18.395.516-0	Felipe Sarquis Ochagavía	B	A
6.694.240-6	Juan José Cueto Plaza	B	A
3.678.316-8	Ernesto Noguera Gorget	B	A
6.861.742-1	Jaime Santa Cruz Negri	B	A
6.861.743-K	Juan Pablo Santa Cruz Negri	B	A
6.377.432-4	Pola María Pia Santa Cruz Negri	B	A
6.861.068-0	Andrés Santa Cruz Negri	B	A
1.883.108-2	Manuel Santa Cruz López	B	A
4.106.946-5	Carolina Munizaga Barrales	B	A
7.019.058-3	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.059-1	Carolina Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.060-5	Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	B	A
3.803.145-7	Mario Vinagre Muñoz	B	A
3.633.089-9	Teresa Tagle Avilés	B	A
7.181.058-0	Mario Vinagre Tagle	B	A
7.180.550-6	Juan Ignacio Vinagre Tagle	B	A
7.180.551-4	Pablo Vinagre Tagle	B	A
10.366.648-1	Esteban Vinagre Tagle	B	A
6.879.097-2	Ana María Yaconi Santa Cruz	B	A
6.879.125-1	Marcela Paula Yaconi Santa Cruz	B	A
2.258.374-3	Hugo Yaconi Merino	B	A
10.466.593-4	Roberto Eduardo Piriz Simonetti	B	A
6.998.177-1	Luis Binimelis de Dios	B	A
7.011.707-K	Manuelita Cañas Alemparte	B	A

4.1.3. Información adicional

De acuerdo a la normativa vigente, se deja constancia de que las personas jurídicas y naturales que se individualizan en el punto 4.1.1 poseen un 10% o más del capital de nuestra empresa, directa o indirectamente, o se encuentran relacionadas con ella.

4.2 Propiedad de accionistas MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

La compañía no tiene accionistas mayoritarios distintos de los controladores.

4.3 Mayores accionistas al 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Al 31 de diciembre de 2013 el número de accionistas ascendía a 138.

Tabla n°15

Mayores accionistas

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	N° ACCIONES AL 31/12/2013	%
Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	340.481.897	27,49%
Inversiones Baracaldo Ltda.	112.218.634	9,06%
El Cóndor Combustible S.A.	112.218.634	9,06%
Inversiones Marte Ltda.	108.274.341	8,74%
Inversiones Quitrahue S.A.	99.256.481	8,02%
Nogaleda Energia Ltda.	70.833.214	5,72%
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversion	57.987.000	4,68%
Inversiones Frutasur S.A.	55.923.126	4,52%
Nogaleda Holding Ltda.	41.385.420	3,34%
Inversiones Orontes S.A.	30.435.788	2,46%
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	28.147.762	2,27%
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	28.147.745	2,27%
Subtotal	1.085.310.042	87,64%
Otros accionistas	153.032.858	12,36%
Total acciones emitidas	1.238.342.900	100,00%

4.4 Cambios importantes DE LA PROPIEDAD

No se realizaron cambios relevantes a la propiedad durante el año 2013.

4.5. Forma de TOMA DE CONTROL

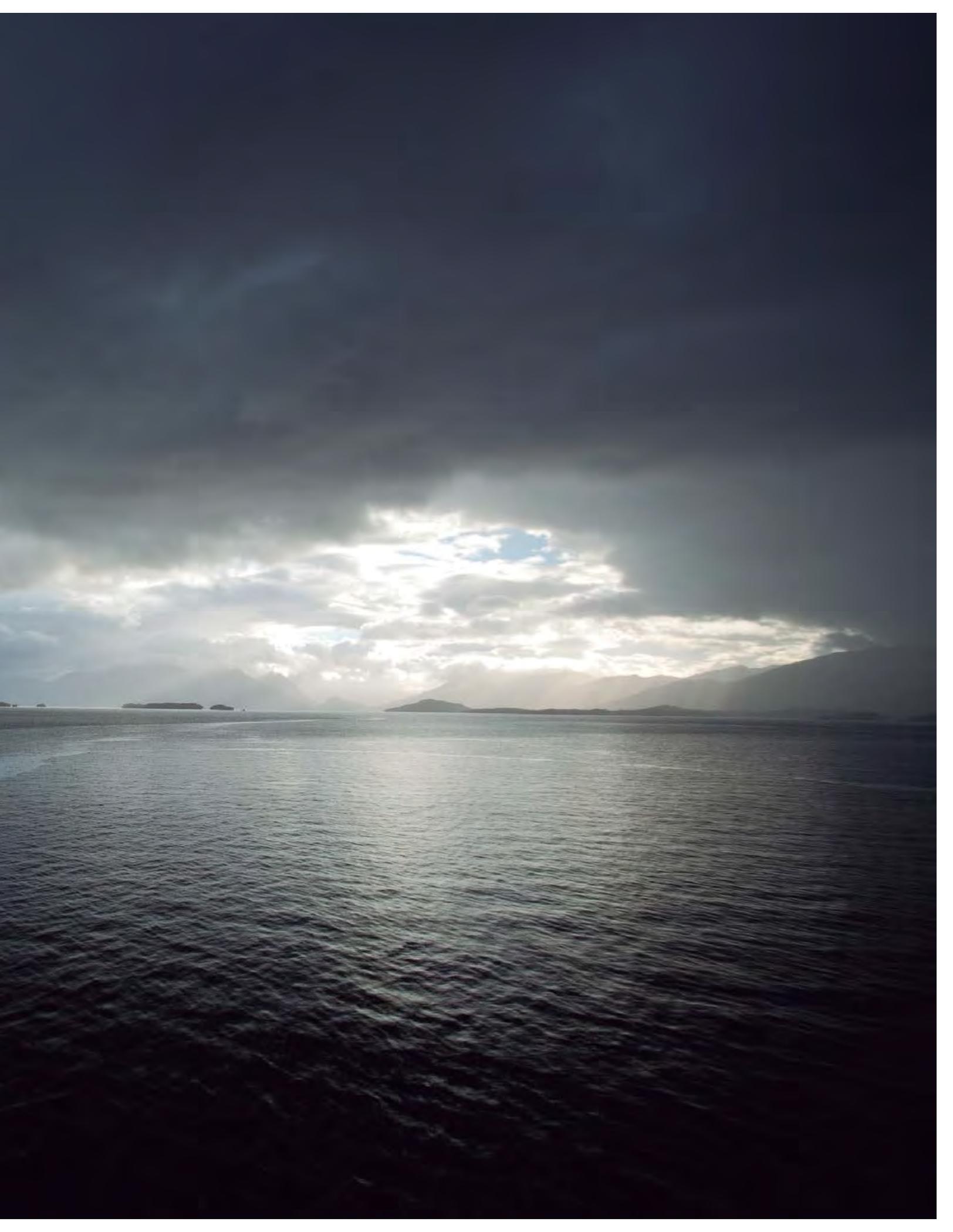
El pacto de accionistas de Blumar S.A. que contiene acuerdo de actuación conjunta entre el Grupo Sarquis y el Grupo Las Urbinas fue suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011 y se encuentra depositado en la compañía en conformidad al artículo 14 de la ley 18.046, a disposición de los accionistas y de terceros.

La comunicación de toma control conforme al artículo 54 A de la ley 18.045 se efectuó mediante la publicación de un aviso en el diario La Tercera de Santiago y en el diario electrónico El Mostrador, en sus respectivas ediciones del día 20 de octubre de 2011, y el envío de sendas cartas con esa misma fecha a Blumar S.A. y sus filiales, a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas donde se transan los valores de dicha entidad emisora.



05

Títulos
ACCIONARIOS



5.1 Serie y PREFERENCIA

La compañía tiene emitidos títulos accionarios, todos de la misma serie y preferencia.

5.2 Política DE DIVIDENDOS

El Directorio, en su sesión N° 208 del día 29 de enero de 2007, procedió a modificar la política de dividendos de la compañía, la cual había sido establecida en sesión de Directorio N° 138 celebrada el 29 de enero de 2002, fijando una nueva política de dividendos para la compañía, la cual se aplica a contar del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2007, cuyos términos son los siguientes:

- La sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos, luego de aprobado por la junta de accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el balance respectivo.
- La sociedad no distribuirá dividendos provisorios.
- Los términos indicados en las letras a) y b) precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos en el futuro.

5.3 Información estadística RESPECTO DE LOS DIVIDENDOS

Con fecha 27 de mayo de 2010 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 36 de US\$ 0,00594715 por acción, con cargo a las utilidades del año 2009, por un monto total de \$ 2.197.606.438 equivalente a US\$ 4.001.687 al tipo de cambio de \$ 549,17/US\$.

En la misma fecha, se procedió al pago del dividendo eventual N°37 de US\$ 0,0044599 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial Resultados Retenidos, por un monto total de \$ 1.648.033.907 equivalente a US\$ 3.000.954 al tipo de cambio de \$ 549,17/US\$.

Con fecha 26 de mayo de 2011 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 38 de US\$ 0,01409723 por acción, al tipo de cambio de US\$ 471,81 con cargo a las utilidades del año 2010, que corresponde a un monto total de US\$ 9.516.506 dividido por 675.062.232 acciones emitidas a esa fecha.

En 2012 y 2013 no se efectuó pago de dividendos, considerando que no hubo utilidad distribuable para el año 2011 y 2012.

5.4 Transacciones TRIMESTRALES EN BOLSA

Blumar cotiza en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la Bolsa de Valores de Valparaíso y en la Bolsa Electrónica de Chile.

A continuación se presentan las transacciones trimestrales del año 2013:

Tabla n°16

Transacciones trimestrales en bolsa

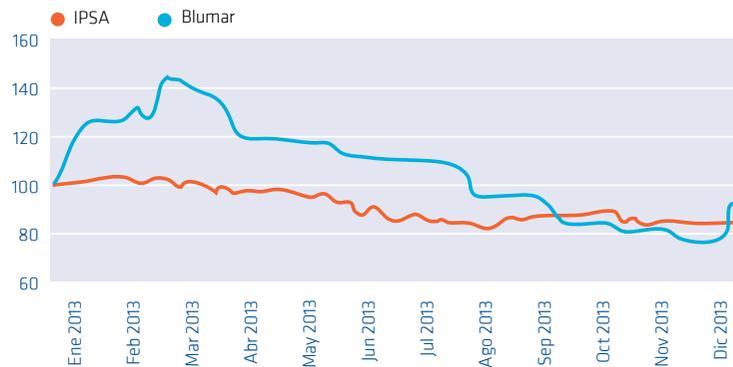
AÑO		N° DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO \$
2013	I trimestre	2.741.860	441.647.269	161,08
	II trimestre	1.621.705	270.963.734	167,09
	III trimestre	1.344.727	180.988.886	134,59
	IV trimestre	7.976.583	889.365.505	111,50
	Total	13.684.875	1.782.965.394	130,29

Blumar tiene un contrato de Market Maker con LarrainVial para contar con presencia bursátil. El 30 de diciembre de 2013 la presencia bursátil registrada por las acciones de Blumar S.A. fue de 8,33% considerando las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

5.5 Comportamiento comparado de índices BURSÁTILES Y PRECIO DE LA ACCIÓN DE BLUMAR S.A.

Gráfico n°22

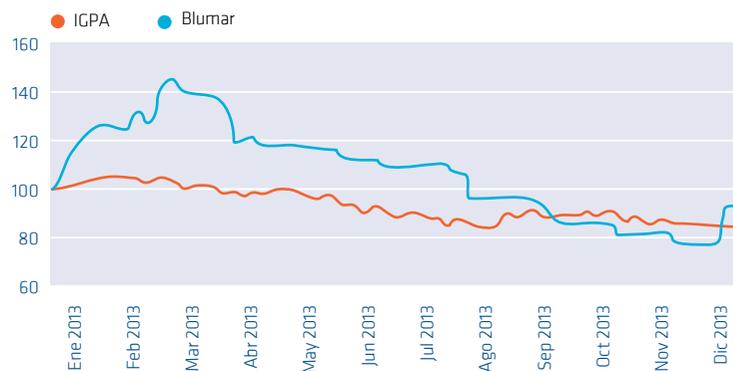
Blumar S.A. vs IPSA
(base 100 = enero 2013)



Fuente: Bolsa de Santiago

Gráfico n°23

Blumar S.A. vs IGPA
(base 100 = enero 2013)



Fuente: Bolsa de Santiago

06

gobierno
CORPORATIVO

6.1. Directorio BLUMAR S.A.

En la junta ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2013 se eligió al Directorio de la empresa por un período de tres años, quedando la mesa conformada por los siguientes señores:

Presidente

Rodrigo Sarquis Said

RUT 6.280.901-9

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Primer vicepresidente

Alberto Romero Silva

RUT 6.243.012-5

Ingeniero civil industrial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Segundo vicepresidente

Sergio de la Cuadra Fabres

RUT 4.102.613-8

Economista

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Directores

Juan Pablo Santa Cruz Negri

RUT 6.861.743-K

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Gonzalo Sarquis Said

RUT 6.375.814-0

Abogado

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Juan Bilbao Hormaeche

RUT 6.348.511-K

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Julio Enrique Fernández Taladriz

RUT 14.407.840-3

Ingeniero comercial

Fecha de nombramiento: 28 de enero de 2013 y reelecto el 26 de abril de 2013

Conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 50 bis de la ley 18.046, la compañía debe tener a lo menos un director independiente. El director señor Julio Enrique Fernández Taladriz es independiente respecto del controlador de la sociedad, de acuerdo a los requisitos establecidos en los incisos cuarto y quinto del artículo 50 bis de la ley antes indicada.

En sesión de fecha 28 de enero de 2013, el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo del director de la sociedad, y por ende al Comité de Directores, presentada por el señor Juan Carlos Cortés Solari. En la misma reunión y en conformidad a lo dispuesto en el inciso final del artículo 32 de la ley 18.046 y a la circular 1956 del año 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de Blumar S.A. designó en reemplazo del señor Cortés, y en calidad de director independiente, a don Julio Enrique Fernández Taladriz.

Durante los últimos dos años no hubo más directores que los nombrados anteriormente.

Comité de Directores

Presidente

Juan Bilbao Hormaeche

Ingeniero comercial

Directores

Julio Enrique Fernández Taladriz

Ingeniero comercial

Alberto Romero Silva

Ingeniero civil industrial

6.2 Remuneraciones DEL DIRECTORIO

De acuerdo con lo señalado en el artículo 33 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2013 estableció en 40 unidades de fomento (UF) brutas por mes la remuneración de los directores de la sociedad para el periodo comprendido entre el 1 de mayo de 2013 y el 30 de abril de 2014. En el caso de los miembros del Comité de Directores, tienen la remuneración de Director ya señalada y adicionalmente una remuneración de 13,34 unidades de fomento brutas por mes. La asistencia a reuniones extraordinarias no da derecho a remuneración.

Las remuneraciones brutas percibidas por los señores directores durante los ejercicios 2013 y 2012 fueron las siguientes, en valores históricos:

Tabla n°17

Remuneraciones del Directorio

DIRECTORES	2013 M\$	2012 M\$
Rodrigo Sarquis Said	11.039	10.856
Alberto Romero Silva	14.721	14.476
Sergio de la Cuadra Fabres	11.039	10.856
Juan Pablo Santa Cruz Negri	11.039	10.856
Gonzalo Sarquis Said	11.039	10.856
Juan Bilbao Hormaeche	14.721	14.476
Julio Enrique Fernández Taladriz	14.721	-
Juan Carlos Cortés Solari		14.476
Total	88.319	86.853
HONORARIOS VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	2013 M\$	2012 M\$
Alberto Romero Silva	73.600	72.383
Total	73.600	72.383

En esta tabla están incluidas las remuneraciones del Comité de Directores.

En la sesión de Directorio con fecha 26 de abril de 2013 se ratificó en el cargo a don Alberto Romero Silva como primer vicepresidente, asignándole el Directorio las siguientes funciones distintas de su cargo de Director de la sociedad: (i) Participar y supervigilar el cumplimiento de las políticas y directrices del Directorio en los distintos comités de operación de la sociedad; (ii) desempeñarse como Director en las filiales de la compañía; (iii) representar a Blumar S.A. en la Asociación de Industriales Pesqueros A.G. (Asípes), en la Asociación de la Industria del Salmón de Chile A.G. (SalmonChile) y ante autoridades políticas y de gobierno. Por estas funciones recibió en 2013 y 2012 honorarios por la suma de M\$ 73.600 y M\$ 72.383 respectivamente, en valores históricos.

Asimismo, los directores de las sociedades filiales de Blumar S.A. -Salmones Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Alimentos Mar Profundo S.A. y Golfo Comercial S.A.- no percibieron en el año remuneración alguna por dichas funciones. Tampoco los directores de las sociedades relacionadas, Chilebreed SpA, Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.

6.3 Designación y actividades DEL COMITÉ DE DIRECTORES

La entidad ha conformado dicho comité en virtud de lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2013, fue renovado el Directorio de la compañía por un nuevo periodo estatutario, por lo que en Sesión de Directorio N° 304 efectuada el mismo día 26 de abril de 2013, el director independiente señor Julio Fernández Taladriz informó la nómina de los miembros del Comité de Directores por él nombrados, que pasó a ser conformado por los mismos miembros que estaban vigentes, los cuales se mencionan a continuación. Directores señores Juan Bilbao Hormaeché, Julio Enrique Fernández Taladriz y Alberto Romero Silva. El secretario es don Gerardo Balbontín Fox, gerente general de Blumar S.A. El presidente fue designado posteriormente en sesión de Comité N° 48 de 27 de mayo de 2013 y la designación recayó en el señor Director Juan Bilbao Hormaeché.

El Comité sesionó en los meses de marzo, mayo, septiembre, noviembre y diciembre del año 2013.

En sus reuniones, el Comité trató todas las materias de su competencia y, especialmente, la revisión de los estados financieros trimestrales, semestrales y anuales. Se aprobó la memoria anual del año 2012, se propuso al Directorio la empresa de auditoría externa, la cual fue ratificada por la junta anual ordinaria de accionistas, y se revisaron las remuneraciones y compensaciones de gerentes y ejecutivos principales. También el Comité autorizó la contratación de la firma PWC para servicios distintos de la auditoría, en particular asesoría tributaria entre otras materias. Por último se revisaron también los informes de control interno emitidos por la auditora PWC como parte de su programa de trabajo anual de auditoría.

Se debe mencionar que el Comité se reunió en dos oportunidades con el socio y el gerente de auditoría de PWC, dentro de las sesiones que se realizaron en septiembre y en diciembre de 2013.

El Comité también revisó especialmente las operaciones que la compañía realizó con sus empresas relacionadas, como Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. Las transacciones revisadas se refieren especialmente a servicios de maquila de productos acuícolas, de administración, compras y ventas de materia prima y de activos menores, reembolsos de gastos y arriendos de instalaciones. También se incluyó en estas revisiones las operaciones realizadas con Frigorífico Pacífico S.A., empresa con la cual se ha desarrollado una cuenta en participación a partir del año 2011, aportando la instalación de nuestro frigorífico ubicado en Talcahuano. Adicionalmente, se revisaron las operaciones realizadas con la filial Alimentos Mar Profundo S.A., empresa dedicada a la elaboración de conservas de jurel.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 26 de abril del año 2013, el cual no fue utilizado durante el período.



De izquierda a derecha: de pie, Juan Bilbao Hormaeché, Sergio de la Cuadra Fabres, Alberto Romero Silva y Gonzalo Sarquis Said. Sentados, Julio Fernández Taladriz, Rodrigo Sarquis Said, presidente, y Juan Pablo Santa Cruz Negri.

6.4 Remuneraciones ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

La remuneración total percibida por la administración superior de la compañía durante el ejercicio 2013 ascendió a MUSD 3.154.

6.5 Planes DE INCENTIVO

La compañía no tiene en la actualidad planes vigentes de stock options para ejecutivos.

Sí los tuvo en el pasado y se terminaron de ejecutar en el mes de julio del año 2011, lo que fue informado de manera completa en las memorias anuales 2010 y 2011.

6.6 Personal 6.6.1 Estructura organizacional

La estructura organizacional de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:



Tabla n°18
Administración de Blumar S.A.

GERENTES	NOMBRE	PROFESIÓN	RUT	FECHA INICIO EN EL CARGO
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ingeniero civil mecánico	7.254.586-9	01-oct-2011
Gerente Comercial	Eduardo Goycoolea Moreno	Ingeniero civil industrial	6.593.328-4	01-oct-2011
Gerente de Salmones	Pedro Pablo Laporte Miguel	Ingeniero civil industrial químico	83.987.541-2	01-dic-2013
Gerente de Plantas Consumo Humano	Marcel Moenne Muñoz	Ingeniero civil industrial	9.563.758-2	01-oct-2011
Gerente de Operaciones Pesca	Enrique Cisterna Ortega	Ingeniero civil químico	6.507.939-9	01-oct-2011
Gerente de Administración y Finanzas	Fernando Pirozzi Alonso	Ingeniero comercial	7.528.869-7	01-oct-2011
Gerente de Control de Gestión e Informática	Manuel Gallardo Araneda	Ingeniero comercial	6.751.812-8	01-oct-2011
Gerente de Personas	Raúl Hermosilla Calle	Ingeniero comercial	8.209.205-6	01-oct-2011

6.6.2 Distribución del personal

Tabla n°19

Distribución del personal.

	BLUMAR S.A.	PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.	SALMONES BLUMAR S.A.	TOTAL
GERENTES	6	0	2	8
EJECUTIVOS Y PROFESIONALES	73	7	58	138
TRABAJADORES	941	62	907	1.910
TOTAL	1.020	69	967	2.056

6.6.3 Participación en la propiedad de directores y principales ejecutivos

Tabla n°20

Participación en la propiedad de directores y principales ejecutivos, diciembre 2013

NOMBRE	CARGO	N° ACCIONES	% PROPIEDAD	TIPO DE PARTICIPACIÓN
Rodrigo Sarquis Said	Director	1.328.620	0,1073	Indirecta
Gerardo Balbontín Fox	Gerente General	781.250	0,0631	Directa
Gonzalo Sarquis Said	Director	528.525	0,0427	Indirecta
Fernando Pirozzi Alonso	Gerente de Finanzas	468.750	0,0379	Directa
Enrique Cisterna Ortega	Gerente Operaciones Pesca	468.750	0,0379	Directa
Juan Pablo Santa Cruz Negri	Director	50.700	0,0041	Indirecta
Eduardo Goycoolea Moreno	Gerente Comercial	28.459	0,0023	Indirecta



07

responsabilidad
SOCIAL

Blumar impulsa un conjunto de comportamientos y acciones responsables, que definió estratégicamente y que ha asumido de manera voluntaria, para contribuir al logro de un desarrollo sustentable de su actividad productiva. Este desempeño abarca especialmente sus relaciones con la comunidad, los trabajadores y el medioambiente.

7.1 Comunidad: CONVIVENCIA SUSTENTABLE

A través de su área de Responsabilidad Social, Blumar ha fijado entre sus prioridades el trabajo colaborativo con las distintas comunidades donde se encuentran presentes las operaciones de la empresa. Entre las principales actividades desarrolladas en este ámbito destacan:

Mesas tripartitas de trabajo

El compromiso adquirido con las comunidades se materializa en la constitución de mesas de trabajo tripartitas, en las comunas de Talcahuano, San Vicente y Corral. En estas mesas están presentes las directivas de las juntas de vecinos, representantes de la empresa y de la municipalidad respectiva, que actúa como garante. Se trata de espacios privilegiados para mantener una comunicación efectiva con los distintos actores insertos en el medio que rodea los procesos productivos, con quienes se ha implementado un modelo de trabajo basado en la convivencia sustentable y una política de acuerdos, promoviendo relaciones de buenos vecinos.

En este marco, se ha decidido llevar adelante planes de trabajo conjuntos con los organismos locales, que presentan innumerables desafíos y oportunidades para mejorar las condiciones económicas, sociales y medioambientales del entorno.

Las mesas de trabajo ofrecen la posibilidad de contar con una red de apoyo y una instancia de diálogo validada por los

líderes de diferentes organizaciones que, además, permite prevenir eventuales conflictos y reducir el impacto frente a contingencias operativas.

Colegio San Vicente y Escuela Jorge Rojas Miranda

La compañía se ha hecho parte del esfuerzo por apoyar el desarrollo de niños y niñas en situación de vulnerabilidad o riesgo social, pertenecientes a la comunidad donde se localizan dos de sus plantas, a través del apoyo permanente al Colegio Básico San Vicente, de Talcahuano, y la Escuela Jorge Rojas Miranda, de Coronel. Ambos establecimientos educacionales reciben el soporte material y económico de Blumar para la realización de programas de capacitación a alumnos y profesores, así como para charlas y celebraciones junto a la comunidad.

Programa “Un niño, nuestro compromiso”, de Talcahuano

En el desafío de hacer realidad los principios emanados de la Convención Internacional de los Derechos del Niño y del Plan Nacional de Superación de la Pobreza, la Municipalidad de Talcahuano elaboró y ha fortalecido la instancia denominada “Un niño, nuestro compromiso”, por medio de la que se convoca al área privada para el apadrinamiento de un niño o joven de escasos recursos de la comuna, con el fin de apoyarlo en su proceso socioeducativo. El ente comunal, a través de su Departamento Social, se obliga a mantener un control del uso adecuado de los recursos para los objetivos del programa, entregando reportes a la empresa participante.

Blumar ha acogido la invitación del municipio, apadrinando a un estudiante del Colegio Básico San Vicente y, a partir de marzo de 2012, a un estudiante del Colegio Santa Cecilia. Su compromiso es otorgar un aporte mensual durante el periodo escolar, que permite a los alumnos solventar la adquisición de materiales de estudio, uniforme, alimentación y otros gastos.

De esta forma, la empresa contribuye a proporcionar mejores condiciones de equidad para jóvenes que, teniendo talento, muchas veces por sus condiciones económicas ven frustradas sus posibilidades de superación.

Convenio de cooperación con el Instituto del Mar “Capitán Williams”, de Chonchi

Blumar mantiene un convenio marco de complementación y cooperación técnica con el Instituto del Mar “Capitán Williams” (Idemar), con la finalidad de que los alumnos del establecimiento que cursan especialidades técnico-profesionales en Naves Mercantes y Especiales, así como en Pesquería, puedan complementar su formación académica con conocimientos prácticos en barcos reales, utilizando para ello las naves que la empresa tiene en la bahía de Chonchi, en Chiloé. En 2013 se estrecharon vínculos recibiendo a una delegación del Instituto que visitó las instalaciones de Blumar y participó de la Feria Pesca Sur.

Aportes en actividades Fundación Mar de Chile

La Fundación Mar de Chile es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, que busca contribuir a fomentar la conciencia nacional sobre la importancia de los territorios marítimos, lacustres y fluviales, como elementos relevantes y vinculantes del desarrollo integral del país.

Entre sus actividades figura el programa de Enseñanza y Nutrición de Mar, un programa de e-learning, clases interactivas, el programa Bienvenido a Bordo, la Escuela Náutica On-line, visitas marítimas en giras de estudio de colegios, seminarios, orientación profesional marítima y elaboración de documentales.

Como socio de la entidad, Blumar se hizo parte del seminario “El mar, una sana nutrición”, efectuado en Talcahuano, en el que se expuso sobre el fomento del consumo de alimentos marinos y sus



beneficios en la salud de las personas. De igual forma, nuestra empresa periódicamente recibe a delegaciones que visitan sus plantas, oportunidad en que se les explican los procesos productivos y se muestra la variedad de productos del mar.

Comunidad Aysén

Con el objetivo de mantener una relación de buenos vecinos, en Aysén se ha implementado una expedita modalidad de comunicación a través de un buzón y correo electrónico especialmente creados para este propósito. Esto permite atender distintas solicitudes, como la realización de prácticas profesionales por parte de alumnos de diversas especialidades. De esta manera, la compañía aporta a la formación de capital humano, acogiendo a los estudiantes con el fin de que pongan a prueba sus conocimientos, potenciando su crecimiento laboral y personal.

Cabe destacar el trabajo comunitario de capacitación e inserción laboral efectuado en coordinación con la Oficina Municipal de Intermediación Laboral (OMIL), en un esfuerzo que busca capacitar y contratar a trabajadores de la localidad. En este terreno, se ha entregado financiamiento para desarrollar capacitación con una duración de 80 horas, haciendo posible que nueve alumnos obtengan la certificación del curso “Operarios calificados para cultivos de agua de mar”, orientado a entregar conocimientos para comprender el cultivo de peces y desarrollar tareas en las etapas de transporte, bienestar y engorda de salmones, además de entender y aplicar herramientas en indicadores de producción, alimentación, manejo de peces y mortalidad asociada.

7.2 Por una mejor calidad DE VIDA LABORAL

Blumar impulsa una serie de iniciativas destinadas a mejorar la calidad de vida de los trabajadores y de su grupo familiar, creando un círculo virtuoso en el compromiso que ellos adquieren con sus labores y la organización a la que pertenecen. Esto a su vez, tiene impacto en el trabajo realizado de manera segura, en la calidad del producto elaborado y en la productividad en su conjunto.

En esta materia Blumar ha desarrollado un plan de acción que involucra las siguientes iniciativas para el trabajador y su grupo familiar:

Seguridad y salud ocupacional

Nuestra compañía ha establecido un compromiso con la gestión preventiva en seguridad y salud ocupacional, orientada tanto a sus colaboradores como a los procesos productivos, para lo cual existe una activa participación de la gerencia y jefaturas que permite reforzar una cultura preventiva basada en el autocuidado. Al mismo tiempo, asume el compromiso de desarrollar, en colaboración con la Mutualidad adherida, un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que posibilite el mejoramiento continuo. Además de compartir las buenas prácticas de las operaciones que se llevan a cabo, involucrando también la participación de las empresas contratistas y prestadoras de servicios de Blumar.

Capacitaciones

Blumar realiza una importante inversión en talento humano, capacitando permanentemente al personal, sobre todo durante los periodos sin faena. Esta acción brinda a los colaboradores mayores conocimientos y potencia el desarrollo de habilidades para la ejecución óptima y eficiente de las labores asociadas a cada puesto de trabajo. Dentro del programa de capacitación se ha considerado desarrollar un área en el que se incluyan cursos para beneficiarios de la comunidad, de las comunas de



Talcahuano, Coronel, Corral, Puerto Montt y Aysén, entregando competencias que ayuden a los beneficiarios a insertarse laboralmente.

Escuela de Fútbol

En esta actividad se invita a los hijos de los trabajadores de nuestra empresa a participar de diversos entrenamientos, lo que no sólo beneficia su salud, sino que también permite entregar valores como el compañerismo, la disciplina y el trabajo en equipo. Además, se desarrolla un trabajo en conjunto con los padres mediante talleres que refuerzan las buenas relaciones en el ámbito familiar y la crianza de los hijos, alimentación saludable y la prevención del consumo de drogas y alcohol, en conjunto con el Servicio Nacional para la Prevención y

Rehabilitación del Consumo de Drogas y Alcohol (Senda). Así, utilizando el deporte, en la Escuela de Fútbol se refuerzan valores y se socializan comportamientos, constituyendo una instancia que contribuye al desarrollo adecuado, a la formación de los niños y donde se promueve un estilo de vida saludable.

Conjunto Folclórico

Esta actividad se desarrolla en forma permanente y en ella toman parte los trabajadores y sus familias. Además de internalizar nuevos conocimientos sobre la música y las danzas típicas, el Conjunto Folclórico hace posible forjar lazos de confianza y colaboración entre personas de distintas áreas de nuestra organización, fortaleciendo las relaciones interpersonales y el trabajo en equipo.

7.3 Conciencia MEDIOAMBIENTAL

Participación en el Global Salmon Initiative (GSI)

El GSI es una iniciativa establecida por los principales productores de salmón del mundo enfocada en realizar un progreso significativo en la sustentabilidad de la industria. Es un compromiso para proveer una fuente altamente sustentable de alimento sano dirigido a alimentar una población creciente, contribuyendo a minimizar el impacto medio ambiental y mejorando la contribución social. Esta iniciativa reúne a 15 productores de salmón, entre los que se encuentra Blumar, y que representan un 70% de la producción mundial de Salmón Atlántico.

Acuerdo de Producción Limpia (APL)

Las plantas de Consumo Humano, Jureles Congelados y Apanados de Blumar han llevado adelante de manera satisfactoria un acuerdo de producción limpia (APL) para sus procesos operativos. Se trata de un convenio destinado a aplicar producción limpia a través de metas y acciones específicas, celebrado entre la industria de productos congelados destinados al consumo humano, representada por la asociación gremial ASIPES, los organismos públicos competentes -en este caso, la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la autoridad sanitaria y el Consejo de Producción Limpia- y la empresa, a través de sus operarios, supervisores y gerencia. El acuerdo involucra el uso adecuado de los recursos, su protección, eficiencia energética y consumo de agua, además del manejo de residuos mediante una bodega con elementos peligrosos y de reciclaje.

Los compromisos adquiridos son eficiencia de consumo de agua y energética y 100% de reciclaje. Es así como en el 2013 se logró una reducción de consumo de agua de 15% en las Plantas de Consumo.



Innovación en manejo y mitigación de emisiones

Blumar ha desarrollado un innovador proyecto en el manejo y mitigación de emisiones en la Planta de Harina de San Vicente, consistente en el rediseño de los prelavadores y lavadores químicos de la planta, entre otras mejoras. Con esto se alcanzó una disminución de entre 92% y 97% de material odorífero en las emisiones que tienen real impacto en el entorno, medido a través de unidades de olor. Esta innovación marca el liderazgo de Blumar en la materia, siendo pioneros y reconocidos por la comunidad y la autoridad en el avance obtenido, lo que permitió al Jefe de dicha Planta obtener el premio al "trabajador destacado" entregado en la feria internacional Pesca Sur+Conferencias 2013.

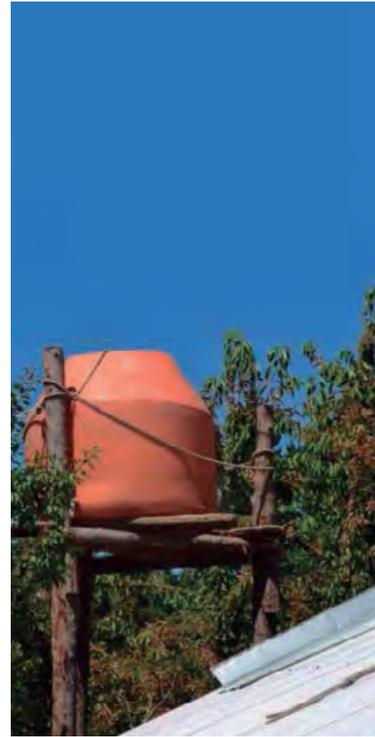
Al mismo tiempo, se ha concluido un proceso de modernización de maquinarias e instalaciones en la Planta de Harina de Corral, con el objetivo de procesar eficientemente toda la materia prima,

mejorando la calidad del producto de acuerdo a las exigencias del mercado. Esto permitirá, entre otros beneficios, un mejor manejo y mitigación de emisiones.

Mejores prácticas en la actividad acuícola

En el área de Salmones Blumar, todos los centros se encuentran certificados bajo la norma Global GAP de inocuidad alimentaria y sustentabilidad. Al mismo tiempo, se cuenta con un programa de eficiencia energética que consiste en la implementación de iluminación Leed de bajo consumo en todos los centros de cultivo.

Además, los dos últimos pontones fueron construidos bajo un estándar extremadamente exigente respecto del consumo de energía; poseen generadores eólicos y calefacción con recuperadores de calor, lo cual ha permitido reducir del orden de 30% el consumo de energía en comparación con los pontones tradicionales.



Convenio para la biodiversidad con Municipalidad de los Lagos y Mafil

Durante el 2013, Salmones Blumar S.A. y las Municipalidades de los Lagos y Mafil, ambas participantes de la Asociación de Municipalidades Paisajes de Conservación para la Biodiversidad de la Región de Los Ríos, firmaron un convenio de cooperación público-privada con el objeto de promover un desarrollo sustentable junto con la protección del valle Río San Pedro, promoviendo las buenas prácticas productivas. Salmones Blumar visualizó como una fuente para la reutilización de sus excedentes industriales, los trabajos desarrollados por los municipios de Los Lagos y Mafil (Región de Los Ríos) denominado Paisaje de Conservación Valle Río San Pedro. Se trata de una oportunidad de colaborar con la protección de ecosistemas prioritarios, facilitando la incorporación de buenas prácticas productivas a escala predial.

El acuerdo contempla que la asociación concrete en coordinación con los municipios, la reutilización de los materiales donados por la empresa, favoreciendo el desarrollo productivo de pequeños y medianos agricultores vinculados al Programa de Desarrollo Local (Prodesal) y al Programa de Desarrollo Territorial Indígena (PDTI), priorizando a aquellos localizados dentro del Paisaje de Conservación Valle Río San Pedro. Adicionalmente, el convenio implica crear canales de coordinación y cooperación para reutilizar materiales de faenas salmoneras, sumándose a un esfuerzo compartido con otros actores sociales como empresas forestales, ejército y organizaciones comunitarias.

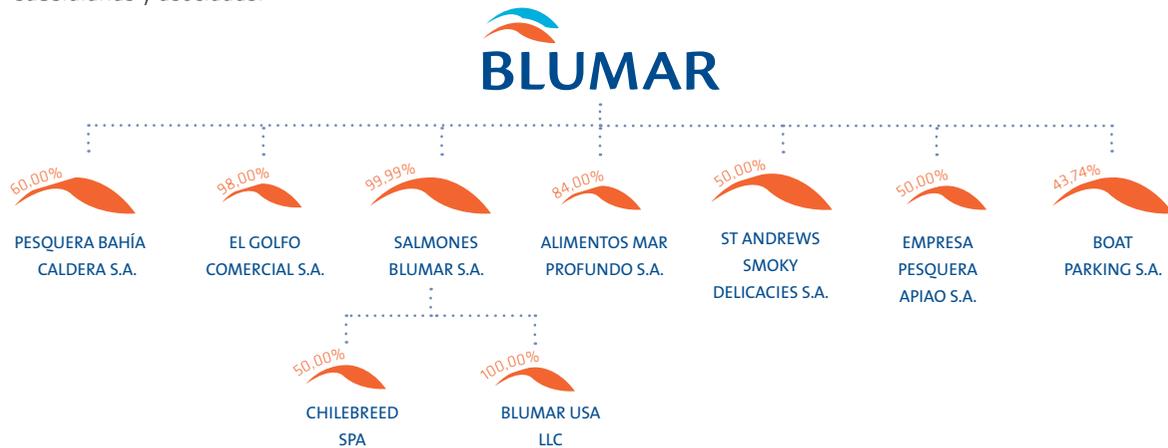




08

subsidiarias,
asociadas e inversiones
EN OTRAS SOCIEDADES

A continuación se presenta un cuadro esquemático de las relaciones de propiedad de Blumar S.A. y sus subsidiarias y asociadas:



El total de activos individuales de Blumar es de MUS\$ 605.316, por lo tanto el porcentaje que representa la inversión en cada subsidiaria y asociada sobre el total de activos de Blumar S.A. es:

- Pesquera Bahía Caldera S.A.: 2%
- El Golfo Comercial S.A.: 0,5%
- Salmones Blumar S.A.: 34%
- Alimentos Mar Profundo S.A.: 0%
- St Andrews Smokey Delicacies S.A.: 0,6%
- Empresa Pesquera Apiao S.A.: 0,6%
- Boat Parking S.A.: 0,4%

Blumar no posee inversiones que representen más de un 20% del activo total y que no tengan el carácter de subsidiaria o asociada.

8.1 Antecedentes respecto A SALMONES BLUMAR S.A.

Razón social

Salmones Blumar S.A.

RUT

76.653.690-5

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

Esta sociedad se constituye el día 29 de agosto de 2006, en la notaría de Santiago del señor Félix Jara Cadot. Con fecha 3 de octubre de 2006, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., compra 990 acciones, que representan el 99% de las acciones emitidas por la sociedad.

En ese mismo acto Pesquera Bahía Caldera S.A. compra 10 acciones, que equivalen al 1% de las acciones emitidas a esa fecha.

El día 28 de diciembre de 2006 se realiza un aumento de capital con la emisión de 5.327.000 acciones, a un precio de \$ 1.000 por acción, de manera de aumentar el capital social en \$ 5.327.000.000, con lo que este quedaría en la suma de \$ 5.328.000.000 dividido en 5.328.000 acciones. Pesquera Itata S.A. concurre al aumento, suscribiendo y pagando 1.065.380 acciones, equivalentes a \$ 1.065.380.000, por lo que el nuevo capital social pagado alcanza a la suma de \$ 1.066.380.000 al 28 de diciembre de 2006.

Con fecha 30 de octubre de 2007 el accionista Pesquera Itata S.A. suscribe 4.261.620 acciones de pago de Salmones Itata S.A. por acuerdo del Directorio del día 28 de septiembre de 2007. Las acciones recién indicadas se pagan a un valor de \$ 1.000 cada una, enterando a la caja social la suma de \$ 4.261.620.000.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una junta extraordinaria de accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros contables de la compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera, el capital de la sociedad queda en US\$ 10.722.687,11 dividido en 5.328.000 acciones nominativas, sin

valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 30 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de US\$ 10.975.841.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 se procede a realizar un aumento del capital social de US\$ 10.975.841 a US\$ 45.975.841, mediante la emisión de 17.500.000 acciones de pago, sin valor nominal, las cuales se colocarán a un precio mínimo que la junta fija en este acto en US\$ 2,00 por acción. Se emitieron y pagaron 10.000.000 de acciones de inmediato y 7.500.000 de acciones a emitirse en el plazo de tres años, en la o las fechas que el Directorio determine, quedando este facultado para colocarlas a un valor superior al ya indicado. Con este aumento el capital social alcanzó a US\$ 30.975.841.

El 30 de noviembre de 2011, como parte del proceso de fusión entre Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., se realizó el aporte de los activos acuícolas de esta última, que ya estaban incorporados en la matriz Blumar S.A. a esta filial. Este aporte se efectuó como un aumento de capital de US\$ 31 millones más la constitución de una reserva patrimonial de US\$ 29 adicionales, lo que suma un total aportado de US\$

62 millones en esta operación. Junto con esta modificación en el capital social, se dejó sin efecto, en la parte no suscrita, el aumento de capital que se menciona anteriormente. Con esto el capital social de la compañía quedó en US\$ 62.164.835.

El 1 de diciembre de 2011 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas donde se cambió el nombre a la sociedad por el de Salmones Blumar S.A.

El 30 de agosto de 2013 se aumenta el capital social en US\$130.000.000 mediante la emisión de 43.833.030 acciones de pago a un precio de US\$2,9658 por acción, quedando el capital en US\$192.164.835.

Luego el 29 de noviembre de 2013 se realizó un nuevo aumento de capital de US\$8.479.164, con el cual el nuevo capital quedó en US\$ 200.643.999. Este aumento se realizó mediante la emisión de 2.858.981 acciones de pago a un precio de US\$2,965799447 y se pagó de la siguiente forma:

a) Con US\$7.200.578 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Planta Industrial Colón 2400"

b) Con US\$1.278.586 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Establecimiento Comercial Colón 2440"

Por lo tanto el nuevo capital social de la compañía quedó en US\$200.643.999, dividido en 71.673.953 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Capital suscrito y pagado

US\$ 200.643.999

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas y pagadas 71.673.953 acciones, de las cuales 71.666.786 pertenecen a Blumar S.A. El capital autorizado de la sociedad está dividido en el número de acciones ya indicado,

todas acciones nominativas, sin valor nominal, de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

El balance general y el estado de resultado al 31 de diciembre de 2013 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2013.

Objeto

El negocio acuícola en general, contemplando el cultivo y engorda de las distintas especies salmonídeas en las regiones X y XI del país.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 99,99%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2013 son el otorgamiento de préstamos y el arriendo de frigorífico.

DIRECTORIO

Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Carlos Hurtado Rourke (3)

Sr. Alberto Romero Silva (4)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (5)

(1) Director de Blumar S.A.

(2) *Presidente de Blumar S.A.*

(3) *Gerente de Inversiones de Caunahue Ltda., sociedad que es accionista de Blumar S.A.*

(4) *Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.*

(5) *Gerente general de Blumar S.A.*

Gerente general

Sr. Gerardo Balbontín Fox

8.2 Antecedentes respecto A PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.

Razón social

Pesquera Bahía Caldera S.A.

RUT

99.575.430-4

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

Esta sociedad nace de la división de Sociedad de Inversiones Langeveld S.A., producida el 18 de octubre de 2004. Luego, con fecha 30 de noviembre del mismo año, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., pasa a ser el accionista mayoritario con el 60% de su propiedad.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una junta extraordinaria de accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros contables de la compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera el capital de la sociedad queda en US\$ 6.069.008 dividido en 1.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de US\$ 6.518.115.

Capital suscrito y pagado
US\$ 6.518.115

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 1.000.000 de acciones, de las cuales 600.000 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general y el estado de resultado al 31 de diciembre de 2013 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2013.

Objeto

Elaboración y comercialización de harina y de aceite de pescado.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 60%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2013 son el otorgamiento de servicios administrativos, la venta de pesca y la venta de materiales.

DIRECTORIO

Presidente

Sr. Rodrigo Sarquis Said (1)

Directores

Sr. Alberto Romero Silva (2)
Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)
Sr. Jorge Arévalo Alonso (4)
Sr. Héctor Álvarez Alcayaga (5)

Gerente general

Sr. Gerardo Balbontín Fox
(1) *Presidente del Directorio de Blumar S.A.*
(2) *Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.*
(3) *Gerente general de Blumar S.A.*
(4) *Gerente general de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.*
(5) *Gerente de Operaciones de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.*

8.3 Antecedentes respecto a EL GOLFO COMERCIAL S.A.

Razón social

El Golfo Comercial S.A.

RUT

96.832.900-6

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha de fecha 30 de septiembre de 1997 en calidad de sociedad anónima.

Capital suscrito y pagado

M\$1.001.064

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 1.000 acciones, de las cuales 980 pertenecen a Blumar S.A.

Con fecha 5 de octubre de 2010, Pesquera El Golfo S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad; cancela la suma de \$ 588.000.000, aumentando el valor nominal de las acciones, las que mantienen su número al igual que el porcentaje de participación de los accionistas.

Objeto

Comercialización y distribución de productos alimenticios congelados.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 98%.

DIRECTORIO

Presidente

Sr. Alberto Romero Silva (1)

Directores

Sr. Eduardo Goycoolea Moreno (2)
Sr. Manuel Gallardo Aranceda (2)
Sr. Marcel Moenne Muñoz (2)
Sr. Daniel Montoya Sther (2)
(1) *Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.*
(2) *Gerentes de Blumar S.A.*

8.4 Antecedentes respecto A BLUMAR USA LLC

Razón social

Blumar USA LLC

Tipo de sociedad

Sociedad de responsabilidad limitada

Documentos constitutivos

Esta sociedad fue constituida el 20 de octubre de 2011, bajo la ley de compañías de responsabilidad limitada de Delaware. Fue autorizada para llevar a cabo negocios transaccionales por el Departamento de Estado de Florida el 9 de enero de 2012, realizando las primeras ventas en abril de ese mismo año.

Capital suscrito y pagado

US\$ 100.000

Objeto

Representar a Salmones Blumar S.A. en la estrategia de entrada al mercado del salmón de Estados Unidos, Canadá y México, ya sea como representante activo o intermediario con los clientes existentes o nuevos, importando y distribuyendo productos acuícolas.

Las relaciones comerciales con esta filial corresponden a la venta de productos para su posterior comercialización.

Directores

Sr. Gerardo Balbontín Fox (1)
Sr. Fernando Pirozzi Alonso (2)
Sr. Eduardo Goycoolea Moreno (2)
(1) Gerente general de Blumar S.A.
(2) Gerente de Blumar S.A.

Gerente general

Sr. Daniel Montoya Stehr

Tabla n°21

Estados financieros resumidos Blumar USA LLC 2013 (en miles de US\$).

BALANCE

Activos circulantes	13.519
Activos fijos	18
Total activos	13.537
Pasivos circulantes	11.857
Pasivos largo plazo	1.261
Total pasivos	13.118
Capital pagado	100
Utilidades retenidas	320
Total patrimonio	420
Total pasivos y patrimonio	13.537

RESULTADOS

Ventas	93.448
Costos	(91.870)
Margen de la explotación	1.577
Gastos de administración y ventas	1.310
Resultado de la explotación	267
Impuestos	(99)
Resultado del ejercicio	168

FLUJO DE FONDOS

Flujo neto originado por la operación	1.799
Flujo neto originado por el financiamiento	0
Flujo neto originado por la inversión	(18)
Flujo neto del período	1.780



8.5 Antecedentes respecto a ST. ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.

Razón social

St Andrews Smoky Delicacies S.A.

RUT

96.783.150-6

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 12 de febrero de 1996 en calidad de sociedad anónima.

Con fecha 28 de enero de 2008, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad, suscribiendo un total de 337.020 acciones y cancelando la suma equivalente en dólares de US\$ 2.900.000. En la misma fecha se realiza la compra de 194.658 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 1.675.000, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la compañía. Con fecha 10 de marzo de 2009 se realiza un aumento de capital con la emisión y suscripción de un total de 342.200 acciones de pago, sin valor nominal, por un valor de \$ 1.800.000.000, las que fueron pagadas por los actuales accionistas en la misma proporción que tenían. Por lo tanto, Blumar S.A. suscribió un total de 171.100 acciones, con lo que completó un total de 702.778 acciones.

Con fecha 10 de diciembre de 2013 se aumenta el capital social en M\$ 1.030.320.-, mediante la emisión de 480.540 acciones.

Por lo tanto el nuevo capital social de la compañía quedó en M\$ 8.926.659, dividido en 1.886.096 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Capital suscrito y pagado

M\$ 8.926.660

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 1.886.096 acciones, de las cuales 943.048 pertenecen a Blumar S.A.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de St Andrews Smoky Delicacies S.A. proporcionan la siguiente información auditada:

Tabla n°22

Estados financieros resumidos St Andrews Smoky Delicacies S.A. 2013 (en miles de US\$)

BALANCE	
Activos circulantes	10.891
Activos fijos	12.536
Otros activos	245
Total activos	23.672
Pasivos circulantes	8.326
Pasivos largo plazo	8.406
Total pasivos	16.732
Capital pagado	17.016
Ganancias (perdidas) acumuladas	(9.116)
Reservas	(960)
Total patrimonio	6.940
Total de pasivos y patrimonio	23.672
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	23.247
Costos	(20.024)
Margen de la explotación	3.223
Gastos de administración y ventas	(2.223)
Resultado de la explotación	1.000
Resultado fuera de la explotación	(796)
Impuestos	0
Resultado del ejercicio	204
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	(2.539)
Flujo neto originado por el financiamiento	8.486
Flujo neto originado por la inversión	(6.022)
Flujo neto del período	(75)

Objeto

- La fabricación, proceso y elaboración de todo tipo de alimentos.
- Representar productos alimenticios de cualquier origen.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2013 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

DIRECTORIO

Presidente

Sr. José Cox Donoso (1)

Directores

Sr. Arturo Claro Fernández (1)

Sr. Alfonso Perú Costabal (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Alberto Romero Silva (3)

(1) *Empresario y director de empresas, no relacionado con Blumar S.A.*

(2) *Presidente de Blumar S.A.*

(3) *Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.*

8.6 Antecedentes respecto a EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

Razón social

Empresa Pesquera Apiao S.A.

RUT

84.764.200-9

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 22 de octubre de 1976, otorgada en la Notaría de don Patricio Valdivia Mackenna en calidad de sociedad limitada. Mediante escritura pública de fecha 22 de enero de 2004 se transformó en sociedad anónima cerrada.

Con fecha 28 de enero de 2008, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad, suscribiendo un total de 8.974 acciones y cancelando la suma equivalente en dólares de US\$ 3.800.589, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la compañía.

Con fecha 10 de diciembre de 2013 se aumenta el capital social en M\$ 1.030.320.-, mediante la emisión de 5.766 acciones.

Por lo tanto el nuevo capital social de la compañía quedó en M\$ 8.892.790, dividido en 23.714 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Capital suscrito y pagado

M\$ 8.892.790

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 23.714 acciones, de las cuales 11.857 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2013 de Empresa Pesquera Apiao S.A. proporciona la siguiente información auditada:

Tabla n°23

Estados financieros resumidos Empresa Pesquera Apiao S.A. 2013 (en miles de \$)

BALANCE

Activos circulantes	3.340.507
Activos fijos	2.920.522
Otros Activos	1.447.180
Total activos	7.708.209
Pasivos circulantes	2.133.067
Pasivos largo plazo	2.073.671
Total pasivos	4.206.738
Capital pagado	8.892.790
Utilidades retenidas	(5.411.864)
Otras reservas	20.544
Total patrimonio	3.501.470
Total pasivos y patrimonio	7.708.208

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas	2.807.989
Costos	(3.186.626)
Margen de la explotación	(378.637)
Gastos de administración y ventas	(245.157)
Resultado de la explotación	(623.794)
Resultado fuera de la explotación	(56.123)
Impuestos	0
Resultado del ejercicio	(679.917)

FLUJO DE FONDOS

Flujo neto originado por la operación	567.249
Flujo neto originado por el financiamiento	1.030.200
Flujo neto originado por la inversión	(1.605.262)
Flujo neto del período	(7.813)

Objeto

- a) La extracción, pesca o caza de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida.
- b) La congelación, conservación, elaboración y transformación de los mismos.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2013 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

Directorio

Corresponde al mismo de St. Andrews Smoky Delicacies S.A.

8.7 Antecedentes respecto A BOAT PARKING S.A.

Razón social

Boat Parking S.A.

RUT

96.953.090-2

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

Se constituyó por escritura pública de fecha 3 de abril de 2001 ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot. Se inscribió en extracto a fojas 109 N° 78 en el Registro de Comercio de Valdivia el 19 de abril de 2001.

Capital suscrito y pagado

M\$ 2.077.691

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 581.320 acciones, de las cuales 254.245 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2013 de esta sociedad proporciona la siguiente información auditada:

Tabla n°24

Estados financieros resumidos Boat Parking S.A. 2013 (en miles de \$)

BALANCE	
Activos circulantes	244.089
Activos fijos	2.948.047
Otros Activos	1.399
Total activos	3.193.535
Pasivos circulantes	18.626
Pasivos largo plazo	195.062
Total pasivos	213.688
Resultado del ejercicio	33.307
Capital pagado	2.077.691
Utilidades retenidas	15.955
Reservas	852.894
Total Patrimonio	2.979.847
Total pasivos y patrimonio	3.193.535
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	327.894
Costos	(209.904)
Margen de la explotación	117.990
Gastos de administración y ventas	(85.283)
Resultado de la explotación	32.708
Resultado fuera de la explotación	6.535
Impuestos	(5.936)
Resultado del ejercicio	33.307

Objeto

a) Arriendo a terceros de sitios o espacios equipados y acondicionados para el estacionamiento en tierra de naves de toda clase y la prestación de servicios relacionados con el traslado y estacionamiento en tierra de las naves señaladas.

b) Prestación de servicios para el varado, desvarado, carena, limpieza en general, desgaseado de estanques y mantenimiento de naves de toda clase.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 16,81%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2013 corresponden al arriendo de sitios para bases estacionadas en tierra.

DIRECTORIO Presidente

Sr. Enrique Cisterna O. (1)

Directores

Sr. Fernando Ayala B. (2)

Sr. Alejandro Florás G. (3)

Gerente General

Sr. Eric Peters Olhagaray

(1) Gerente de Operaciones Pesca Blumar S.A.

(2) Gerente de Operaciones de Pesquera Orizon S.A.

(3) Gerente de Camanchaca Pesca Sur S.A.

8.8 Antecedentes respecto a ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.

Razón social

Alimentos Mar Profundo S.A.

RUT

96.766.580-0

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1995 en calidad de sociedad anónima.

Con fecha 7 de marzo de 2011, Pesquera Itata S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 907.200 y Pesquera el Golfo S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 907.200.

Con fecha 19 de agosto de 2013 Blumar S.A. aumenta su participación a 84% mediante la compra de 1.445.664 acciones.

Capital suscrito y pagado

M\$ 3.918.253

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 4.302.571 acciones, de las cuales 3.614.160 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general y el estado de resultado al 31 de diciembre de 2013 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2013.

Objeto

Realización de toda actividad relacionada con la industria conservera y el estudio, detección, cultivo, captura, procesamiento, manipulación, comercialización, exportación e importación de productos del mar.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 84,0%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2013 son venta de pesca y compra de desechos de pescado.

DIRECTORIO

Presidente

Sr. Andrés Fosk Belan (1)

Directores:

Sr. Marcel Moenne Muñoz (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Gerente de empresas, no relacionado con Blumar S.A.

(2) Gerente de planta de Blumar S.A.

(3) Gerente general de Blumar S.A.

8.9 Antecedentes respecto A CHILEBREED SPA

Razón social

Chilebreed SpA

RUT

76.145.293-2

Tipo de sociedad

Sociedad por acciones

Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 31 de marzo de 2011 en calidad de sociedad por acciones.

Con fecha 31 de marzo de 2011 concurren Acuino Chile S.A. y Salmones Blumar S.A. a constituir la sociedad por acciones Chilebreed SpA. En la constitución se suscribe el capital de la sociedad, cuya suma es de US\$ 2.000.000, dividido en 2.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales se encuentran pagadas por los dos accionistas en la misma proporción. Esto significa que Salmones Blumar S.A. suscribió un total de 1.000.000 de acciones, con lo cual pasó a tener un 50% de la propiedad de la compañía.

En septiembre de 2013 se aumenta el capital mediante la capitalización de parte de las acreencias que tiene la Sociedad para con sus accionistas, Acuino Chile S.A. y Salmones Blumar S.A. El aumento fue por MUS\$ 3.000 mediante la emisión de 3.000 acciones.

Capital suscrito y pagado

MUS\$ 5.000

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad tiene emitidas 5.000.000 acciones, de las cuales 2.500.000 pertenecen a Salmones Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2013 de Chilebreed SpA proporciona la siguiente información auditada:

Tabla n°25

Estados financieros resumidos Chilebreed SpA 2013 (en miles de US\$)

BALANCE	
Activos circulantes	3.822
Activos fijos	274
Otros activos	1.593
Total activos	5.689
Pasivos circulantes	1.071
Pasivos largo plazo	1.259
Total pasivos	2.330
Resultado del ejercicio	(804)
Capital pagado	5.000
Utilidades (pérdidas) retenidas	(837)
Total Patrimonio	3.359
Total pasivos y patrimonio	5.689
RESULTADOS	
Ventas	1.991
Costos	(1.812)
Margen de la explotación	179
Gastos de administración y ventas	(1.357)
Resultado de la explotación	(1.178)
Resultado fuera de la explotación	(175)
Impuestos	549
Resultado del ejercicio	(804)
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	(2.223)
Flujo neto originado por el financiamiento	2.380
Flujo neto originado por la inversión	(66)
Flujo neto del período	91

Objeto

a) La producción, reproducción, crianza, procesamiento, importación y comercialización de especies hidrobiológicas, en cualquiera de sus formas o estados de desarrollo, por cuenta propia o de terceros.

b) La prestación de asesorías técnicas y servicios a terceros relacionados con la acuicultura.

c) La operación y explotación comercial de concesiones y autorizaciones de acuicultura, así como de permisos y concesiones marítimas.

d) La realización de todos aquellos actos y contratos que directa o indirectamente sean necesarios o convenientes para desarrollar el objeto social indicado.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2013 son servicio de maquila, venta activos fijos, compra/venta de peces.

DIRECTORIO

Sr. José Gago Sancho (1)
Sr. Sergio Ibáñez Luna (1)
Sr. Gerardo Balbontín Fox (2)
Sr. Pedro Pablo Laporte Miguel (2)

(1) Gerente general y gerente de Acuino Chile, sociedad no relacionada a Blumar S.A.

(2) Gerente general de Blumar S.A. y gerente de Salmones Blumar S.A.



09

hechos RELEVANTES

Con fecha 29 de enero de 2013, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que en la sesión de fecha 28 de enero de 2013 el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo de Director de la sociedad y por ende al Comité de Directores, del señor Juan Carlos Cortés Solari. En la misma reunión, el Directorio de Blumar S.A. designó en reemplazo del señor Cortés y en calidad de director independiente a don Julio Enrique Fernández Taladriz.

Con fecha 29 de abril de 2013 la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos adoptados en junta general ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2013. Los principales acuerdos fueron:

Se aprobó el Balance General y Memoria de la compañía por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, aprobándose además que el resultado negativo (pérdida) del ejercicio sea absorbido cargándose contra el Fondo de Utilidades Acumuladas.

Fueron designados como directores de la compañía por un período estatutario de tres años los señores Rodrigo Sarquis Said, Sergio de la Cuadra Fabres, Pablo Santa Cruz Negri, Juan Bilbao Hormaeche, Alberto Romero Silva, Gonzalo Sarquis Said y Julio Enrique Fernández Taladriz, este último en calidad de director independiente.

Con fecha 17 de diciembre la sociedad envió a la Superintendencia de Valores y Seguros, una copia del Acta de la Junta de Accionistas efectuada el 9 de diciembre de 2013, donde se aprobó lo siguiente:

Capitalización de US\$ 16.709.143 de una parte de la cuenta patrimonial "Ganancia Acumulada", capitalización a efectuarse sin la emisión de nuevas acciones. Dicha emisión se efectuará en la fecha que el Directorio determine para un día a más tardar el 31 de mayo de 2014.

Aumentar el capital social en la suma de US\$ 30.000.000, mediante la emisión de 170.000.000 de acciones de pago nuevas, sin valor nominal, las cuales el Directorio emitirá para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios, en dinero, al precio por acción que fije el Directorio debidamente facultado por la junta de accionistas en conformidad a lo señalado en el artículo 23 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

N

o hubo comentarios y/o proposiciones de los accionistas y comité de directores durante el periodo que considera la Memoria 2013.

10

síntesis de
comentarios y
PROPOSICIONES
DE ACCIONISTAS
Y COMITÉ DE
DIRECTORES



11

información
FINANCIERA



A continuación se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2013. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

11.1 Destacados DEL PERIODO

Durante el cuarto trimestre de 2013, si bien el EBITDA fue negativo, muestra una mejora relevante frente al del cuarto trimestre de 2012 debido a que en el negocio acuícola se ha observado una constante mejoría en los resultados por los mejores precios. La pérdida a nivel de EBITDA se explica por la baja actividad del segmento pesca ya que se vio una disminución en los desembarques de sardina y también por el ajuste del plan productivo del área acuícola el cual es un evento no recurrente.

El negocio acuícola destacó por los mayores precios de venta, acumulando en promedio un aumento de 23% respecto del 2012. Los costos de los centros cosechados han mostrado una baja en el segundo semestre, lo que es consistente con el mejor estado sanitario en que se encuentran las biomasas. A continuación se presenta la evolución del costo ex jaula y precio promedio del salmón del atlántico durante el 2013:

Tabla n°26

Principales cifras e Indicadores Financieros del periodo

ESTADO DE RESULTADOS		4T 2013	4T 2012	ΔTOT	2013	2012	ΔAOA
Ingresos operacionales	MUS\$	89.894	78.375	15%	361.768	374.334	-3%
EBITDA pre ajuste fair value	MUS\$	-4.869	-11.970		6.578	14.160	-54%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	-5,4%	-15,3%		1,8%	3,8%	
EBIT pre ajuste fair value	MUS\$	-12.863	-19.233		-22.770	-14.325	
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	-14,3%	-24,5%		-6,3%	-3,8%	
Ganancia / Pérdida neta	MUS\$	-19.711	-12.053		-31.243	-27.439	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO					2013	2012	ΔAOA
Compras de propiedades, plantas y equipos	MUS\$				16.420	36.494	-55%
BALANCE					2013	2012	Δ YTD
Activos totales	MUS\$				605.316	631.741	-4,2%
Deuda financiera neta	MUS\$				183.084	179.114	2,2%
Patrimonio	MUS\$				300.138	331.670	-9,5%
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					2013	2012	
Endeudamiento	%				101,7%	90,5%	
Endeudamiento financiero neto	%				61,0%	54,0%	

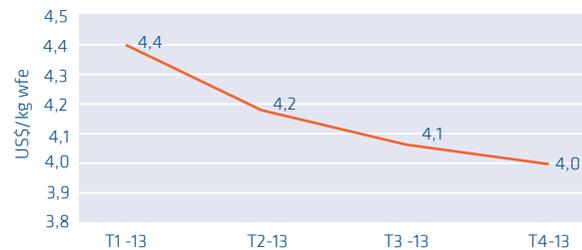
Gráfico n° 24

Precio promedio FOB



Gráfico n° 25

Costo ex jaula



11.2 Análisis DE RESULTADOS

Los ingresos por ventas consolidados de Blumar S.A. del cuarto trimestre totalizaron MUS\$ 89.894, acumulando en el año MUS\$ 361.768, lo que representa una disminución de 3% en relación al 2012. Esta disminución se debió principalmente a menores ventas del segmento pesca en 18% respecto al año anterior.

El EBITDA acumulando en el 2013 fue MUS\$ 6.578. Cabe destacar que durante este año hubo otros egresos por función por MUS\$ -5.460 correspondientes a MUS\$ -3.534 de ajuste del plan productivo, lo que significó realizar eliminaciones durante la fase de crianza en agua dulce y MUS\$ 1.926 de mortalidad extraordinaria, ambos eventos no recurrentes en el negocio acuícola. Sin considerar los otros ingresos/egresos por función el EBITDA hubiera sido de MUS\$ 11.977. Las cifras a diciembre 2012 se muestran en igual base que las cifras a diciembre 2013, difiriendo de las publicadas en los Estados Financieros IFRS de diciembre de 2012 producto de que en 2012 también se incluyó la mortalidad extraordinaria de MUS\$ 4.562 dentro de otros egresos por función.

La compañía presentó en el trimestre una pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ 21.637 que se compara con la pérdida de MUS\$ 16.615 de igual periodo 2012. En el acumulado, la pérdida neta totalizó MUS\$ 31.243, que se compara con la pérdida de MUS\$ 27.439 registrada en el 2012. Durante el cuarto trimestre se hicieron ajustes de deterioro del activo fijo por MUS\$ 7.877, la provisión del gasto por concepto de ajuste del plan productivo de salmónes por MUS\$ 3.534, también se provisionaron las indemnizaciones del cierre de la planta de merluza por MUS\$ 2.861 y otros ajustes no recurrentes del periodo por MUS\$ 4.503, los que suman MUS\$ 18.775.

El ajuste de activos biológicos a valor justo arrojó una utilidad de MUS\$ 13.548, el que se compone de un abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos de MUS\$ 5.837 y de un abono a resultados por fair value de activos biológicos del periodo de MUS\$ 7.711, correspondientes al margen no realizado de la biomasa de salmón del Atlántico sobre 4,0 kg y trucha sobre 2,5 kg. Bajo este concepto y a nivel de activos, el inventario de salmón y trucha considera un fair value de los productos terminados de MUS\$ 896 y la biomasa en agua mar considera un incremento por fair value de activo biológico de MUS\$ 3.628.

A continuación se presenta la distribución de ajuste de activos biológicos por especie:

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Salmón Atlántico	5.225	-6.227	1.187	4.037
Trucha	2.486	-19.466	4.650	10.421
Total	7.711	-25.693	5.837	14.458

Al cierre del 2011 el fair value del activo biológico que se mantenía en el inventario era de MUS\$ -702. El nuevo fair value que se generó durante el año 2012 estaba impactado por la disminución de precios del segundo semestre, que al ser más bajos que el costo de producción, implicó para su cálculo estimar pérdidas durante el periodo y también al cierre del mismo. Debido a lo anterior, el fair value que se contabiliza como cosechado y vendido del mismo periodo fue positivo. Al cierre del 2012 el fair value que quedó en el activo biológico fue de MUS\$ -5.765 y en el inventario de salmón y trucha fue de MUS\$ -6.171. Durante el 2013, en el fair value de cosechados y vendidos se reversó las cantidades antes mencionadas y la generación del nuevo fair value fue positiva, dado que los precios han sido superiores a los costos, sobre todo en el segundo semestre y al cierre del año.

El gasto financiero aumentó en un 13% respecto al 2012 producto de mayores tasas de interés y mayor nivel de deuda.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2013 arrojó una pérdida de MUS\$ 4.346, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio, desde \$479,96/US\$ al cierre de diciembre de 2012 a \$524,61/US\$ al cierre de diciembre de 2013. La compañía mantiene saldos de cuentas corrientes en pesos, inversiones en pesos, préstamos a los armadores artesanales y cuentas por cobrar en pesos, destacándose en este último grupo los impuestos por concepto de la Ley Austral.

Se debe indicar que Salmones Blumar S.A. tiene un activo por la Ley Austral, el cual le significa un anticipo por concepto de impuesto a la renta del orden de MUS\$ 10.280. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta enterar este monto, por lo que el gasto por este concepto no implica un desembolso de caja.

Otras ganancias o pérdidas totalizaron MUS\$ -15.545 al 31 de diciembre de 2013, de las cuales como ya se mencionó anteriormente, MUS\$ -7.877 corresponden al deterioro de activo fijo, MUS\$ -2.861 a provisión por indemnización de la planta de merluza, y MUS\$ 1.440 de gastos de activos inmovilizados.

11.3 Análisis DEL MIX DE VENTAS

Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía son harina y aceite de pescado, jurel y merluza congelada; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón Atlántico y trucha.

Al 31 de diciembre de 2013, los ingresos acumulados del negocio pesquero llegaron a MUS\$ 168.696, correspondientes al 46% de las ventas consolidadas, mientras que en igual periodo 2012 esta proporción correspondía al 55%.

Si se comparan los ingresos por producto a diciembre de 2013 y 2012, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado disminuyeron en conjunto de 35% a 26% (Gráfico 26). Lo contrario ocurrió en el caso del jurel congelado, donde la contribución relativa de este producto aumentó de 10% a 12%, dado el mayor volumen de ventas respecto al 2012.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron los MUS\$ 193.696, mostrando un 14% de crecimiento respecto a igual periodo del año anterior. Sin embargo, el negocio acuícola pasó de representar 45% de los ingresos totales a explicar 54% de estos. Aquí destaca la contribución relativa de la venta de salmón Atlántico, que aumentó de 33% a 40% (Gráfico N°26).

11.4 Análisis DE SEGMENTOS

Tabla n°27

Estado de resultado por segmentos

	2013			2012		
	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA
Ingresos operacionales	361.768	168.072	193.696	374.334	205.158	169.176
Costo de ventas	-343.228	-136.043	-207.185	-347.605	-160.953	-186.652
Margen bruto pre ajuste fair value	18.540	32.029	-13.490	26.729	44.205	-17.476
Costo de distribución	-18.546	-12.226	-6.320	-19.754	-11.958	-7.796
Gastos de administración	-17.364	-12.866	-4.498	-16.738	-12.653	-4.085
Otros ingresos / egresos por función	-5.399	-64	-5.335	-4.562		-4.562
EBIT pre ajuste fair value	-22.770	6.873	-29.643	-14.325	19.594	-33.919
Depreciación y amortización (1)	29.347	20.842	8.505	28.485	21.932	6.554
EBITDA pre ajuste fair value	6.578	27.715	-21.138	14.160	41.526	-27.365
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	13.548	0	13.548	-11.235	0	-11.235
EBIT	-9.222	6.873	-16.095	-25.560	19.594	-45.154
Participación de asociadas	-458	-458	0	-742	-510	-232
Ingresos (Egresos) financieros netos	-4.218	-4.100	-118	-4.033	-3.982	-51
Otros (3)	-19.890	-17.830	-2.060	4.741	2.951	1.790
Resultado antes de impuestos	-33.788	-15.515	-18.272	-25.594	18.053	-43.647
Impuestos	3.538	2.669	869	-443	-7.868	7.425
Ganancia neta de operaciones discount	0	0	0	92	92	0
Ganancia / Pérdida	-30.250	-12.846	-17.403	-25.945	10.277	-36.222
Resultado del interés minoritario	993	993	0	1.494	1.494	0
Ganancia / Pérdida neta	-31.243	-13.839	-17.403	-27.439	8.783	-36.222

(1) No incluye la amortización de carenas, que se considera dentro del costo de venta.

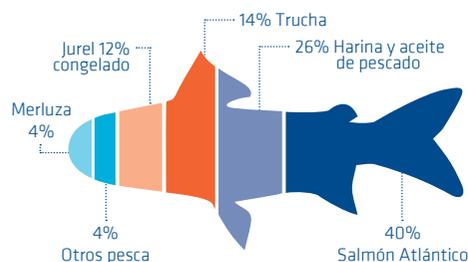
(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio".

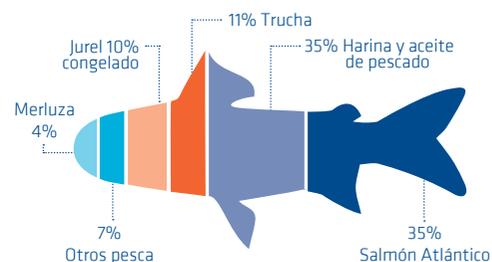
Gráfico n°26

Composición de ingresos por producto

2013
mus\$ 361.768



2012
mus\$ 374.334



11.4.1 Segmento pesca

Tabla n°28

Pesca cerco

CAPTURAS Y COMPRAS		4T 2013	4T 2012	Δ TOT	2013	2012	Δ AOA
NORTE							
Terceros	ton	443	6.044	-93%	45.169	54.816	-18%
CENTRO-SUR							
Propia	ton	10.128	25.799	-61%	64.750	106.930	-39%
Terceros	ton	11.721	51.383	-77%	69.713	193.866	-64%
TOTAL							
Propia	ton	10.128	25.799	-61%	64.750	106.930	-39%
Terceros	ton	12.164	57.427	-79%	114.882	248.682	-54%
Total	ton	22.292	83.226	-73%	179.633	355.612	-49%
PRODUCCIÓN							
Harina de pescado	ton	4.959	17.437	-72%	31.716	66.010	-52%
Aceite de pescado	ton	1.790	3.732	-52%	7.914	16.333	-52%
Jurel congelado	ton	288	0		35.226	27.474	28%
VENTAS							
HARINA DE PESCADO							
Volumen vendido	ton	5.682	14.068	-60%	38.211	71.777	-47%
Ventas	MUS\$	10.017	25.882	-61%	75.573	110.722	-32%
Precio promedio	US\$/ton	1.763	1.840	-4%	1.978	1.543	28%
ACEITE DE PESCADO							
Volumen vendido	ton	1.533	2.333	-34%	8.408	13.472	-38%
Ventas	MUS\$	2.911	4.837	-40%	19.239	21.998	-13%
Precio promedio	US\$/ton	1.899	2.074	-8%	2.288	1.633	40%
JUREL CONGELADO							
Volumen vendido	ton	80	278	-71%	35.256	27.620	28%
Ventas	MUS\$	111	440	-75%	41.789	36.716	14%
Precio promedio	US\$/ton	1.391	1.582	-12%	1.185	1.329	-11%

En la pesca extractiva, la compañía opera su propia flota en la zona centro-sur del país y compra a terceros en la zona norte, donde opera la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. y en la zona centro-sur.

En el 2013 y especialmente en el cuarto trimestre, la situación de pesca en la zona sur de Chile se caracterizó por una baja importante en las capturas en relación al año anterior. Cabe destacar que la baja se produce en el recurso de sardina y anchoveta, el cual tiene un ciclo productivo corto que fluctúa entre uno y dos años, pero en el 2013 estuvo con una baja presencia que se atribuye a una anomalía en el proceso de reproducción de este recurso durante la fase de reclutamiento, probablemente debido a condiciones oceanográficas adversas. Por lo tanto las cifras de

pesca, producción y ventas de harina y aceite de pescado se ven impactadas como a continuación se detalla.

Sin embargo se destaca positivamente el alza en los precios de la harina y el aceite durante el año 2013 en relación al año anterior.

En el cuarto trimestre de 2013 la pesca propia de cerco presentó una disminución de 61% en relación al mismo trimestre del año anterior, con lo que acumula una caída de 39% en el año. Esto se explica por la disminución en 80% de las capturas de sardina y anchoveta a diciembre de 2013, y por la menor disponibilidad de estos recursos, en particular en la VIII región del Bío Bío, donde Blumar concentra sus operaciones pesqueras.

En cuanto a la compra de pesca a terceros, durante el cuarto trimestre de 2013 esta disminuyó un 79% respecto a igual periodo del año anterior, explicado principalmente por las mismas causas anteriores. En el acumulado a diciembre de 2013, la compra total de pesca ha disminuido un 54% en comparación con el año 2012.

A consecuencia de lo anterior, durante el cuarto trimestre del 2013, ha habido una disminución de la producción de harina en 72% y una disminución de la producción de aceite de pescado en 52%. En el acumulado a diciembre de 2013, se observa una

disminución de la harina y el aceite en 52% en comparación con el año 2012.

Durante el cuarto trimestre de 2013, las ventas de harina de pescado fueron MUS\$ 10.017 disminuyendo un 61% respecto a igual periodo de 2012, explicado principalmente por la disminución del volumen de venta en un 60% y la disminución del 4% del precio promedio de venta. En el acumulado, las ventas de harina de pescado totalizaron MUS\$ 75.573, un 32% inferior a lo obtenido en el 2012. Si bien las ventas físicas disminuyeron un 47%, el precio de venta aumentó en 28%, promediando US\$ 1.978/ton durante el 2013.

Las ventas de aceite de pescado exhibieron en el cuarto trimestre del 2013 una caída de 40% en comparación a igual periodo 2012, alcanzando los MUS\$ 2.911. Esto se explica por una caída en el volumen de venta de 34%, y menores precios del trimestre en 8% a su comparable en 2012, promediando US\$ 1.899/ton. Este producto acumula ventas de MUS\$ 19.239 a diciembre de 2013, lo que representa una baja del 13% respecto al mismo periodo de 2012, lo que se explica por una disminución del 38% en volumen vendido, que no alcanzó a ser contrarrestado por el aumento en precios de 40%.

Como un aspecto positivo, la venta de jurel congelado aumentó un 14% en el año 2013, totalizando MUS\$ 41.789. Esto se explica por el mayor volumen vendido en un 28% y menor precio del 11% que en promedio fue US\$ 1.185/ton en el 2013.

El margen bruto totalizó MUS\$ 32.029 al 31 de diciembre de 2013, un 28% inferior al obtenido en igual periodo del año anterior y corresponde al 19% de las ventas del segmento.

El EBITDA del segmento pesca del año 2013 alcanzó los MUS\$ 27.715 con un margen sobre ventas de 16%, inferior a los MUS\$ 41.526 y al 20% de margen obtenido a diciembre de 2012.

11.4.2 Segmento Acuícola

Tabla n°29

Segmento acuícola

SALMÓN DEL ATLÁNTICO		4T 2013	4T 2012	Δ TOT	2013	2012	Δ AOA
Volumen vendido	ton wfe	8.258	7.521	10%	28.764	29.358	-2%
Ventas	MUS\$	45.459	28.038	62%	143.773	123.259	17%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,50	3,73	48%	5,00	4,20	19%
EBIT	MUS\$	-5.012	-7.850		-24.764	-15.924	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,61	-1,04		-0,86	-0,54	
TRUCHA							
Volumen vendido	ton wfe	4.321	3.567	21%	10.076	12.437	-19%
Ventas	MUS\$	25.520	11.034	131%	48.845	45.917	6%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,91	3,09	91%	4,85	3,69	31%
EBIT	MUS\$	2.779	-7.871		-4.868	-17.995	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	0,64	-2,21		-0,48	-1,45	
TOTAL							
Volumen vendido	ton wfe	12.579	11.088	13%	38.840	41.795	-7%
Ventas	MUS\$	70.979	39.072	82%	192.618	169.176	14%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,64	3,52	60%	4,96	4,05	23%
EBIT	MUS\$	-2.233	-15.721		-29.632	-33.919	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,18	-1,42		-0,76	-0,81	

Nota: wfe o whole fish equivalent corresponde a pescado entero desangrado

El salmón Atlántico obtuvo ingresos en el cuarto trimestre del 2013 por MUS\$ 45.459, lo que significa un aumento de 62% en comparación con igual periodo del año 2012, cuando la compañía presentó ventas por MUS\$ 28.038. Este aumento se explica por un crecimiento de 10% del volumen de venta, lo que implicó un total de 8.258 toneladas wfe (whole fish equivalent, medida que refiere al peso del pescado entero desangrado), además de un precio de venta del mix 48% superior, el que promedió US\$ 5,50/kg wfe en el cuarto trimestre de 2013. El EBIT pre ajuste de fair value fue de MUS\$ -5.012 que se compara positivamente con los MUS\$ -7.850 del cuarto trimestre 2012. A nivel unitario, el EBIT pre ajuste de fair value alcanzó los US\$ -0,61/kg wfe, el que se compara con los US\$ -1,04/kg wfe de igual periodo del año anterior. La mejora en los resultados se debe principalmente al alza en el precio promedio. Cabe destacar que durante el cuarto trimestre del año se incluyeron otros egresos por función, incluidos en el EBITDA, por MUS\$ -3.534 correspondientes al costo del ajuste del plan productivo, lo que significó realizar eliminaciones durante la fase de crianza en agua dulce.

En el acumulado, la venta de salmón Atlántico durante el 2013 totalizó MUS\$ 143.773, 17% superior a la de igual periodo 2012, debido principalmente al alza de 19% en el precio promedio. Durante el año se han observado altos costos por la mayor mortalidad, sobre todo en el primer semestre del año 2013. El aumento de costos ocasionó un EBIT a diciembre de MUS\$ -24.764, que se compara con el EBIT de MUS\$ -15.924 obtenido en el 2012. El EBIT pre ajuste de fair value acumulado alcanzó los US\$ -0,86/kg wfe, el que se compara con los US\$ -0,54/kg wfe de igual periodo del año anterior. Cabe destacar que la compañía reclasificó los eventos de mortalidad extraordinaria, que durante el 2012 fueron de MUS\$ 4.562 y en el 2013 MUS\$ 1.926 como parte del EBIT.

La Trucha presentó en el cuarto trimestre de 2013 ingresos por MUS\$ 25.520, mostrando un aumento de 131% respecto al año anterior. Esto se explica por el aumento de 21% en las ventas físicas y de 91% en el precio promedio del mix de venta, promediando US\$5,91/kg wfe, superior a los US\$ 3,09/kg wfe del mismo trimestre del año anterior. El EBIT pre ajuste de fair value fue de MUS\$ 2.779, lo que implica un resultado a nivel unitario de US\$ 0,64/kg wfe, que se compara favorablemente con los US\$ -2,21/kg wfe de igual periodo del año anterior.

En el acumulado, la venta de trucha durante el 2013 aumentó en 6% respecto al año anterior, totalizando MUS\$ 48.845. Esto a consecuencia de aumento en precio promedio de 31% que no fue contrarrestado por el menor volumen vendido de 19%. El EBIT total alcanzó MUS\$ -4.868, lo que significó a nivel unitario un resultado de US\$ -0,48/kg wfe.

Con todo lo anterior, las ventas de salmón Atlántico y Trucha totalizaron a MUS\$ 70.979 en el cuarto trimestre del 2013, exhibiendo un aumento de 82% en relación al cuarto trimestre de 2012. El volumen vendido durante el cuarto trimestre del 2013 fue de 12.579 toneladas wfe, mayor a las 11.088 toneladas wfe vendidas en igual periodo del año anterior. Por su parte, el precio promedio del mix de ventas tuvo un aumento de 60% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El EBIT total pre ajuste de fair value en el cuarto trimestre del 2013 fue de MUS\$ -2.233, siendo a nivel unitario de US\$ -0,18/kg wfe, comparándose de manera favorable con los US\$ -1,42/kg wfe de igual periodo del año anterior.

En el acumulado, las ventas de salmón y trucha aumentaron durante el 2013 un 14%, totalizando MUS\$ 192.618. Esto se explica por un aumento del 23% en el precio de venta y una caída de 7% en el volumen de ventas. El aumento en el costo de ventas, los ajustes de plan

productivo y la mortalidad extraordinaria ocasionaron un EBIT de MUS\$ -29.632, que a nivel unitario significa una pérdida de -0,76 /kg wfe.

A continuación se presenta la distribución de ventas del segmento acuícola durante el período 2013:

VENTA	EEUU	UE	ASIA	NACIONAL	OTROS(1)
Salmón Atlántico	81.828	13.240	4.864	13.115	30.726
Trucha	4.245	13.358	26.502	4.181	559
Otros (2)	82			996	
Total	86.155	26.598	31.366	18.292	31.285

(1) Corresponde principalmente a Brasil y otros mercados de Latinoamérica.

(2) Ingresos de langostinos y smolt de salar.

11.3 Estado de SITUACION FINANCIERA

Tabla n°30

Balance resumido

EN MILES DE US\$	2013	2012	Δ AOA	Δ AOA %
Efectivo y equivalente al efectivo	10.723	7.311	3.412	47%
Otros activos corrientes	188.093	209.699	-21.607	-10%
Propiedades plantas y equipos	237.611	264.336	-26.725	-10%
Activos intangibles	60.881	58.326	2.555	4%
Otros activos no corrientes	108.008	92.069	15.939	17%
Total de activos	605.316	631.741	-26.426	-4%
Pasivos de corto plazo	191.196	161.015	30.181	19%
Pasivos de largo plazo	113.982	139.056	-25.074	-18%
Patrimonio	300.138	331.670	-31.532	-10%
Total de pasivos y patrimonio	605.316	631.741	-26.426	-4%

11.3.1 Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$ 198.816, inferior en 8% al total de activos corrientes al cierre de 2012.

El efectivo y equivalente al efectivo tuvo un aumento de MUS\$ 3.412 en el periodo, explicado principalmente por el mayor saldo mantenido en Blumar USA LLC. y Salmones Blumar S.A.

El saldo de deudores comerciales aumentó en MUS\$ 4.522 respecto al cierre de 2012. Este aumento se debe principalmente a que las ventas del cuarto trimestre de 2013 fueron superiores en un 15% a las registradas en el último trimestre de 2012.

El saldo de inventarios disminuyó en MUS\$ 16.168 respecto al cierre de 2012. Esto provocado sobre todo por el menor stock de harina de pescado.

Los activos biológicos corrientes se incrementaron en MUS\$ 5.958, debido principalmente a una variación positiva del fair value por crecimiento biológico, de MUS\$ 9.385, que pasó de negativo a positivo. El ajuste por fair value por crecimiento biológico, según normativa IFRS, fue de MUS\$ 3.628 a diciembre de 2013 y de MUS\$ -5.765 en el año 2012. Este efecto se valoriza de la siguiente manera: para la biomasa en el agua de salmón Atlántico mayor a 4,0 kg/pez y trucha mayor a 2,5 kg/pez, se debe aplicar el método de valoración considerando precios de contratos de referencia internos para el mix de producto terminado que se estima obtener con el peso promedio que tiene la biomasa en ese momento. El margen se determina

descontando el costo acumulado que registra a la fecha de valoración y los costos necesarios de cosecha y proceso. La biomasa en agua de mar que tenga menos de 4 kg ó 2,5 kg, según la especie, se valora al costo contable histórico, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables o comercializables.

Los activos por impuestos corrientes disminuyeron en MUS\$ 6.048. Estos corresponden principalmente a IVA por recuperar y a pagos provisionales mensuales.

11.3.2 Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2013, los activos no corrientes totalizaron MUS\$ 406.500, mostrando una disminución de 2% respecto al cierre de 2012.

Destaca la disminución de MUS\$ 26.725 de las propiedades, plantas y equipos, explicado principalmente por la depreciación y provisión de activos de para.

Por otra parte, el activo biológico no corriente aumenta en MUS\$ 13.926, explicado principalmente por el aumento de salmón del Atlántico de MUS\$ 12.882.

Las inversiones contabilizadas a través del método de la participación corresponden a la inversión en empresas relacionadas, principalmente a St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. Estas, forman una organización productiva

dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región, llegando con sus productos a distintos mercados de exportación.

En marzo de 2011 se adquirió 50,4% de la compañía Alimentos Mar Profundo S.A., orientada a la elaboración de conservas de jurel y que cuenta con una planta en la localidad de Coronel. Posteriormente en agosto de 2013 se adquirió un 33,6% adicional, totalizando el 84% de la propiedad, con lo cual esta compañía se transforma en filial de Blumar S.A. Con respecto a esta inversión, cabe destacar que a diciembre de 2013 se castigó el menor valor de la inversión por MUS\$ 1.172. Además la planta de esta filial interrumpió su operación durante el año y actualmente se encuentra clasificada en activos mantenidos para la venta.

Los activos intangibles corresponden a permisos de pesca comprados a terceros, valorados a su costo histórico; concesiones acuícolas –que se utilizan en la crianza y engorda de salmón– y derechos de agua.

11.3.3 Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos corrientes totalizaron MUS\$ 191.196, aumentando en MUS\$ 30.181 respecto de 2012. Este incremento se explica principalmente por el aumento de los créditos bancarios de corto plazo.

En cuanto a la variación en el capital de trabajo, este tuvo una disminución de MUS\$ 48.375 a diciembre de 2013 respecto al cierre de 2012.

11.3.4 Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2013, el total de pasivos no corrientes llegó a MUS\$ 113.982, registrando una disminución de MUS\$ 25.074 en comparación a 2012, principalmente debido a la disminución de créditos bancarios de largo plazo en MUS\$ 23.971.

11.3.5 Patrimonio neto

El patrimonio total ascendió a MUS\$ 300.138, mostrando una disminución de MUS\$ 31.532 respecto al cierre de 2012. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUS\$ 31.710, principalmente producto de la pérdida de MUS\$ 31.243 del periodo. Cabe destacar que a diciembre de 2013 se capitalizaron MUS\$ 16.709 de ganancias acumuladas.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario que, en este caso, es 40% de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., 16% de Alimentos Mar Profundo S.A. y 2% de Golfo Comercial S.A.

11.4 Indicadores Financieros del ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013, el ratio de liquidez corriente mostró una baja de

Tabla n°31

Análisis razonado

LIQUIDEZ

		2013	2012	Δ AoA	Δ AoA %
Liquidez corriente	Veces	1,04	1,35	-0,31	-23%
Activo corriente/Pasivo corriente					

Razón ácida	Veces	0,38	0,51	-0,12	-24%
Fondos disponibles/Pasivo corriente					

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	Veces	1,02	0,90	0,11	12%
(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total					

Porción deuda corto plazo	%	62,65	53,66	8,99	17%
Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					

Porción deuda largo plazo	%	37,35	46,34	-8,99	-19%
Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					

Cobertura gastos financieros	Veces	1,34	3,25	-1,91	-59%
EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros					

Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,54	0,07	13%
Deuda financiera neta/Patrimonio total					

ACTIVIDAD

Total activos	MUS\$	605.316	631.741	-26.426	-4%
---------------	-------	---------	---------	---------	-----

Inversiones	MUS\$	16.420	36.494	-20.074	-55%
-------------	-------	--------	--------	---------	------

Enajenaciones	MUS\$	1.206	1.589	-383	-24%
---------------	-------	-------	-------	------	------

Rotación de inventarios	Veces	9,59	6,69	2,90	43%
-------------------------	-------	------	------	------	-----

Costo de venta /inventario					
----------------------------	--	--	--	--	--

Permanencia de inventarios	Días	37,53	53,80	-16,27	-30%
Inventario/Costo de venta * 360					

RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio	%	-10,68	-8,46	-2,22	
Utilidad neta /Patrimonio neto					

Rentabilidad del activo	%	-5,00	-4,11	-0,89	
Ganancia (pérdida) / Total activos					

Utilidad por acción	US\$/acción	-0,02523	-0,02216	-0,00307	
Utilidad Neta/N° acciones					

Retorno dividendos	%	0,00	0,00	0,00	
Dividendos pagados/Precio de mercado					

1,35 veces a 1,04 veces producto de un aumento de los pasivos corrientes y disminución de los activos corrientes. Lo mismo ocurre con la razón ácida que baja de 0,51 veces en diciembre de 2012 a 0,38 veces a diciembre de 2013.

La razón de endeudamiento aumentó respecto al cierre de 2012, pasando de 0,90 veces a 1,02 veces por la disminución del patrimonio en MUS\$ 31.532, explicado por la pérdida del periodo.

La cobertura de intereses sobre EBITDA pre ajuste de fair value fue de 1,34 veces, inferior al indicador al cierre de diciembre correspondiente a 3,25 veces. Esto se debió al menor EBITDA pre ajuste de fair value y al mayor costo financiero.

El retorno sobre el patrimonio fue de -10,68% al 31 de diciembre de 2013 como consecuencia de la pérdida neta registrada en el periodo.

11.5 Descripción DE FLUJOS

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación sumaron MUS\$ 14.053 al 31 de diciembre de 2013. Los principales cambios en el flujo se explican principalmente por los menores pagos de otros flujos de la operación.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUS\$ -17.102, explicados principalmente por inversiones básicamente de reposición de activos en el negocio acuícola y pesquero, en su mayoría correspondientes a reemplazo de maquinaria y equipos.

Los flujos de efectivo netos provenientes del financiamiento ascendieron a MUS\$ 6.461 producto del aumento de los pasivos bancarios.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de caja al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$ 3.412, que se compara con los MUS\$ 1.996 resultante del ejercicio 2012.

Tabla n°32

Descripción de principales flujos netos de fondos

EN MILES DE US\$	2013	2012
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	397.198	397.826
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-331.921	-334.064
Pagos a y por cuenta de los empleados	-42.864	-45.439
Otros flujos de la operación	-8.361	-21.543
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	14.053	-3.220
FLUJO DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-16.420	-36.494
Otros flujos de inversión	-682	10.115
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-17.102	-26.379
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Total importes procedentes de préstamos	54.000	119.532
Pagos de préstamos	-47.937	-84.750
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Dividendos pagados	-792	-1.200
Otros flujos de financiamiento	1.190	-1.987
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	6.461	31.595
Incremento neto (disminución) del efectivo	3.412	1.996

11.6 Indicadores PRODUCTIVOS

Tabla n°33

Indicadores productivos

		2013	2012
COSECHA SALMÓNIDOS			
Salmón Atlántico	ton wfe	28.836	30.594
Trucha	ton wfe	8.809	13.624
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	37.645	44.218
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	13	17
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	2.896	2.601
Centros en uso al final del período	N°	15	16
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.510	2.764
DENSIDAD DE CULTIVO (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,9	8,9
Trucha	kg/m3	3,1	9,5
SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS DURANTE EL PERIODO (2)			
Salmón del Atlántico	%	79%	90%
Trucha	%	84%	74%

11.7 Diferencia entre Valores ECONOMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad, a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre los principios antes

mencionados. Se estima, entonces, que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los estados financieros de la compañía.

Las compañías han determinado nuevos valores justos a sus principales activos fijos (propiedades, plantas y equipos) conforme a las normas internacionales de contabilidad, los cuales fueron tasados por especialistas. Los valores iniciales se fijaron para la apertura del año 2008 en el caso de Pesquera Itata S.A. y en 2010 para Pesquera El Golfo S.A. y también se modificaron las vidas útiles, de acuerdo a las estimaciones de los tasadores en cada caso.

11.8 Análisis DE RIESGOS

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar la solvencia de la compañía y que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión. A continuación se describen los principales riesgos, a pesar que pueden existir otros riesgos que también podrían tener influencia en el desempeño de la compañía.

11.8.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja
Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta
Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar parte de las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en las que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:
Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca, además de hipotecas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad.

11.8.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos financieros bancarios, agrupados según sus compromisos:

Tabla n°34

Capital comprometido de los préstamos bancarios (en miles de dólares)

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	TOTAL MUSD
Préstamos bancarios *	47.412	72.978	73.386	193.776
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	68.055	0	0	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	721	0	721
Cuentas por pagar por impuestos	1.830	0	0	1.830

* Corresponde al monto total de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013 más la porción de interés por pagar del siguiente vencimiento.

11.8.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente del dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2013, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 35.711 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.700. A su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.879.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este periodo, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.557. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este periodo, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 13.826, mientras que para la trucha implica un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.824.

En el caso del jurel congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.179.

c) Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las compañías se protegen indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

d) Riesgo de precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

e) Riesgo de fluctuación de tasa de interés
Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Las compañías tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2013 un total de MUSD 193.807 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto en resultado sería de MUSD 1.938, de mayor o menor gasto según corresponda.

11.8.4 Riesgos de la naturaleza

La compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas, tales como cambios de la temperatura oceanográfica o de corrientes marinas, marejadas y tsunamis, terremotos, bloom de algas, existencia de depredadores naturales, entre otros. Como medidas de mitigación, la compañía cuenta con seguros para sus principales activos y para las biomásas en el negocio del salmón. En este último, lleva un constante monitoreo y cuenta con tecnología de primer nivel en los centros de cultivo, como equipos de oxigenación.

11.8.5 Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa representan un riesgo para la compañía, pudiendo afectar los volúmenes de producción. Para mitigar estos riesgos, en el negocio del salmón, Blumar cuenta con activos de primer nivel para monitorear la salud de los peces, realiza programas de vacunación en todos sus centros y lleva a cabo protocolos enfocados en la prevención y detección temprana

de patologías, así como también, protocolos de bioseguridad en el acceso a los centros de cultivo.

11.8.6 Riesgos por cambios regulatorios

Los resultados de la compañía pueden verse afectados por cambios regulatorios, considerando que tanto el negocio de la pesca como el salmonero se encuentran regulados por Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y reglamentos. En el ámbito pesquero, la autoridad fija las cuotas de pesca, determina su fraccionamiento, otorga las licencias transables de pesca e impone multas y sanciones por incumplimiento a la normativa. En la industria del salmón, la autoridad podrá aplicar sanciones o restricciones en caso de manejo inadecuado de las concesiones acuícolas, de incumplimiento de las normas relevantes para la sustentabilidad y funcionamiento de la industria y de inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con personal que se encarga de velar por el buen uso de las licencias y concesiones, así como de cumplir con las normas establecidas.

11.9 Análisis y SITUACIÓN DE MERCADO

11.9.1 Harina de pescado

Durante el cuarto trimestre del año 2013, el precio de mercado de la harina de pescado casi no tuvo variación con respecto al precio de cierre del tercer trimestre, ya que la nueva cuota de capturas en Perú ya había sido asimilada por el mercado. El precio al cierre de diciembre de 2013 de la harina prime de Chile, de acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), se situó en US\$ 1.450/ton, levemente superior al precio de cierre del trimestre anterior de US\$1.445. En lo que va del primer trimestre de 2014 se ha visto un alza en el precio cercano a los US\$100/ton y se espera que los precios se mantengan en estos niveles en el mediano plazo o incluso continúen experimentando ligeras alzas en espera del anuncio de la cuota de captura en Perú para el período abril-julio.

11.9.2 Aceite de pescado

El precio de mercado del aceite de pescado durante el cuarto trimestre del 2013 mostró una disminución respecto del cierre del tercer trimestre del año. El precio al cierre de diciembre de 2013 para el aceite de pescado producido en Chile fue de US\$ 1.850/ton, 8% inferior al de cierre del tercer trimestre, según lo informado por la IFFO. Se espera que estos niveles se mantengan en los próximos meses.

11.9.3 Jurel congelado

Durante el cuarto trimestre de 2013 se observó un aumento de 6% en el precio promedio en comparación al trimestre anterior, promediando US\$ 1.391/ton FOB. Este precio ha bajado en los primeros meses del 2014 respondiendo a restricciones en las Licencias de Importación establecidas por las autoridades de Nigeria, principal mercado de este producto.

11.9.4 Salmón Atlántico

Durante el cuarto trimestre del 2013 el precio del salmón Atlántico mostró una leve disminución, respondiendo al aumento de la oferta desde Chile. Según Urner Barry, el filete fresco Trim-D, calibre 3-4 lb FOB Miami, cerró el año en US\$ 4,68/lb, un 2% menor al cierre del trimestre anterior, en que el precio se situó en US\$ 4,75/lb. En el primer trimestre de 2014 se esperaba un aumento en precios, el que se ha visto moderado por la mayor oferta y el mal clima en USA, pero se espera continúe la tendencia al alza dada la estacionalidad de Semana Santa.

11.9.5 Trucha

Durante el cuarto trimestre de 2013 continuó el alza del precio de la trucha, luego de que llegara a su mínimo en noviembre de 2012. El precio de venta para la trucha HG FOB Japón calibre 4-6 lb cerró el cuarto trimestre en ¥ 860/kg, 13% superior al cierre del tercer trimestre, donde se situó en ¥ 760/kg. Sin embargo, la depreciación del yen sobre el dólar hace que si vemos el incremento del precio en dólares, este es de 7%. Los precios durante lo que va del primer trimestre de 2014 en Japón aún se muestran al alza, siendo estos los precios más altos observados en el mercado durante los últimos años.



12

declaración de
RESPONSABILIDAD

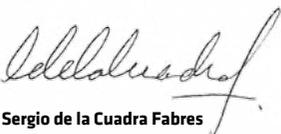
Los suscritos, directores y gerente general, respectivamente, de Blumar S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información incorporada a la misma es la expresión fiel de la verdad.



Rodrigo Sarquis Said
Presidente
6.280.901-9



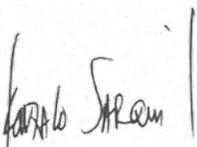
Alberto Romero Silva
Primer vicepresidente
6.243.012-5



Sergio de la Cuadra Fabres
Segundo vicepresidente
4.102.613-8



Juan Bilbao Hormaeche
Director
6.348.511-K



Gonzalo Sarquis Said
Director
6.375.814-0



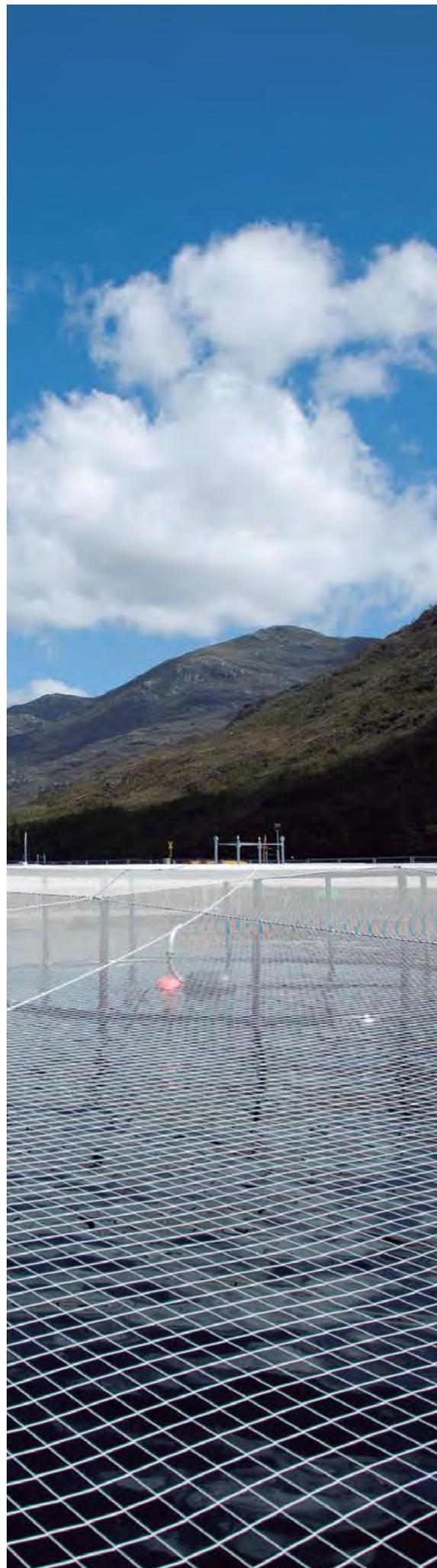
Julio Fernández Taladriz
Director
14.407.840-3



Juan Pablo Santa Cruz Negri
Director
6.861.743-K



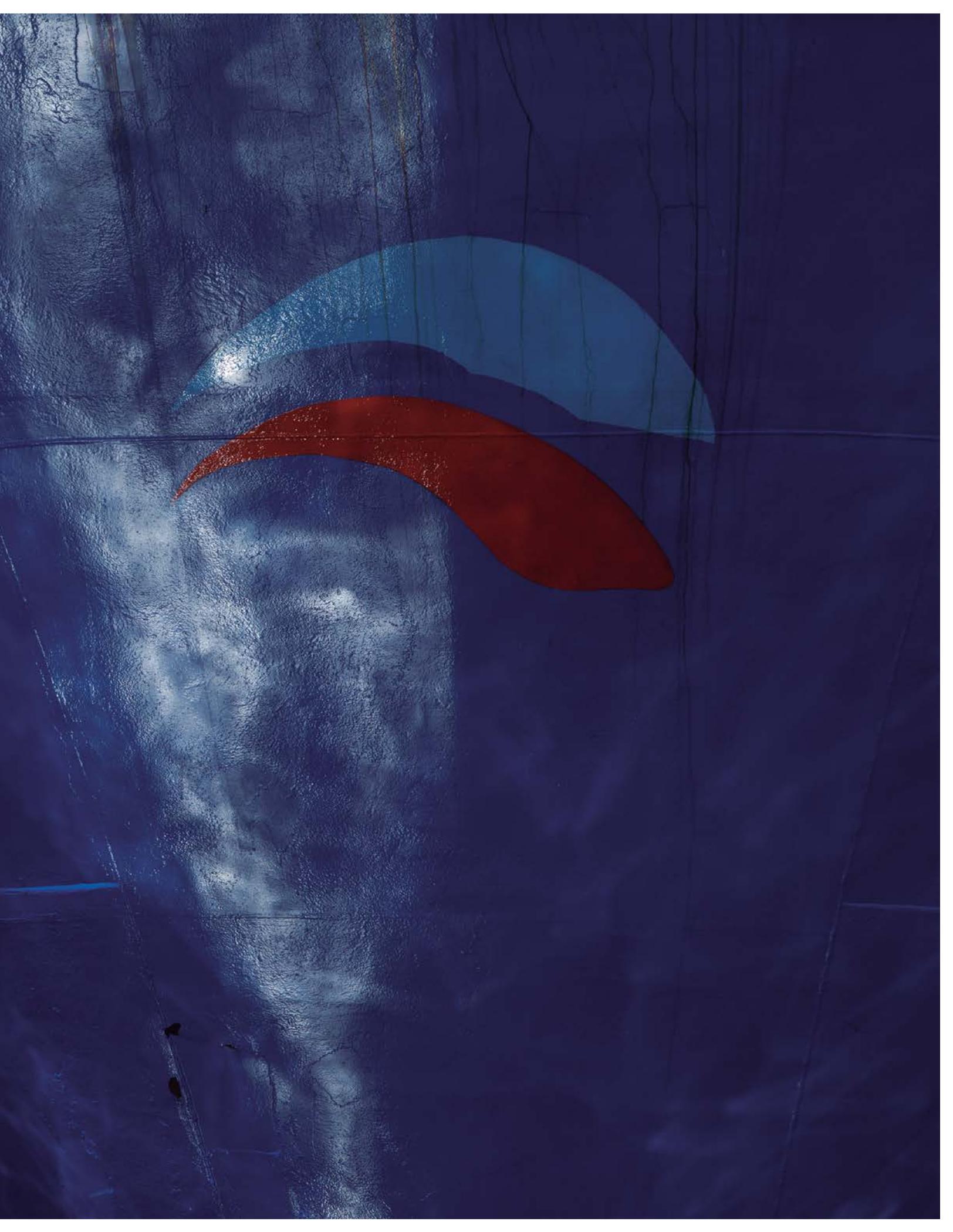
Gerardo Balbontín Fox
Gerente general
7.254.586-9





13

estados
FINANCIEROS



**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Santiago, 27 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Blumar S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de Blumar USA LLC al 31 de diciembre de 2013, filial en la cual existe un total control y propiedad sobre ella y cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen un 2% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2013, y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 26% del total de los ingresos ordinarios consolidados por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros, que fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de Blumar USA LLC, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Santiago, 27 de marzo de 2014
Blumar S.A.

2

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Blumar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pelen

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

PricewaterhouseCoopers

Blumar S.A. y filiales
Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2013 MUSD	31-12-2012 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	10.723	7.311
Otros activos financieros, corrientes	10	3.055	6.222
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	45.427	40.905
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	29	482	8.026
Inventarios	9	35.777	51.945
Activos biológicos, corrientes	9	89.537	83.579
Activos por impuestos, corrientes	14	9.732	15.780
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		194.733	213.768
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	4.083	3.242
Total de activos corrientes		198.816	217.010
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	12	286	292
Derechos por cobrar, no corrientes	15	44.836	46.932
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	29	4.961	5.118
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	9.122	8.307
Activos intangibles distinto de la plusvalía	16	60.881	58.326
Plusvalía	2	596	1.439
Propiedades, plantas y equipos	17	237.611	264.336
Activos biológicos no corrientes	9	33.916	19.990
Activos por impuestos diferidos	18	14.291	9.991
Total de activos no corrientes		406.500	414.731
Total activos		605.316	631.741

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2013 MUSD	31-12-2012 MUSD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	120.421	89.068
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	68.055	69.766
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	29	721	
Otros pasivos no financieros, corrientes		2	1.695
Otras provisiones corrientes		167	50
Pasivos por impuestos, corrientes	14	1.830	436
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		191.196	161.015
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	73.386	97.357
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	29	325	
Otras cuentas por pagar no corrientes		38	271
Pasivo por impuestos diferidos	18	40.233	41.428
Total de pasivos no corrientes		113.982	139.056
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	22	258.613	241.904
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	24.279	72.231
Otras reservas	22	9.556	10.023
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		292.448	324.158
Participaciones no controladas	22	7.690	7.512
Patrimonio total		300.138	331.670
Total de patrimonio y pasivos		605.316	631.741

Blumar S.A. y filiales Estado Consolidado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-2013 31-12-2013 MUSD	ACUMULADO 01-01-2012 31-12-2012 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	24	361.768	374.334
Costo de ventas	9	-343.228	-347.605
Ganancia bruta pre Fair Value		18.540	26.729
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		5.837	14.458
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		7.711	-25.693
Ganancia Bruta		32.088	15.494
Otros Ingresos por función		61	30
Otros egresos por función	30	-5.460	-4.562
Costos de distribución		-18.546	-19.754
Gastos de administración		-17.364	-16.738
Otras ganancias (pérdidas)	26	-15.545	1.842
Ingresos financieros		707	326
Costos financieros	25	-4.925	-4.359
"Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación"	13	-458	-742
Diferencias de cambio		-4.346	2.869
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		-33.788	-25.594
(Gasto) por impuesto a las ganancias	18	3.538	-443
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas		-30.250	-26.037
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas			92
Ganancia (pérdida)		-30.250	-25.945
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-31.243	-27.439
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	993	1.494
Ganancia (pérdida)		-30.250	-25.945
GANANCIA POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	23	-0,02523	-0,02216
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,02523	-0,02216
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción			

Blumar S.A. y filiales
Estado Consolidado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA Nº	ACUMULADO 01-01-2013 31-12-2013 MUSD	ACUMULADO 01-01-2012 31-12-2012 MUSD
Ganancia (Pérdida)		-30.250	-25.945
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	22	-467	826
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-467	826
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:			
Inversiones en instrumentos de patrimonio			
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-467	826
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral			
Otro Resultado integral		-467	826
Resultado integral total		-30.717	-25.119
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-31.710	-26.613
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	993	1.494
Resultado integral total		-30.717	-25.119

.....
 Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Blumar S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012
expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013		241.904	-22
incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
saldo inicial reexpresado		241.904	-22
cambios en el patrimonio			
resultado integral			
ganancia o pérdida	22		
otro resultado integral	22		-467
resultado integral			-467
emisión de patrimonio		0	
dividendos entregados		0	
incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (capitalización ganancias acumuladas)		16.709	0
incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas			
total cambio en patrimonio		16.709	-467
saldo final ejercicio actual 31/12/2013		258.613	-489

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012		241.904	-848
incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
saldo inicial reexpresado		241.904	-848
cambios en el patrimonio			
resultado integral			
ganancia o pérdida	22		
otro resultado integral	22		826
resultado integral			826
emisión de patrimonio		0	
dividendos		0	
incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (fusión)		0	0
disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios (desembolsos de fusión)		0	0
incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas			
total cambio en patrimonio		0	826
saldo final ejercicio actual 31/12/2012		241.904	-22

OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
		-31.243	-31.243	993	-30.250
0	-467		-467	0	-467
0	-467	-31.243	-31.710	993	-30.717
		0	0		0
		0	0	-815	-815
0	0	0	0		0
0	0	0	0		0
0	0	0	0		0
0	0	-16.709	0		0
			0		0
			0		0
0	-467	-47.952	-31.710	178	-31.532
10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
		-27.439	-27.439	1.494	-25.945
0	826		826	0	826
0	826	-27.439	-26.613	1.494	-25.119
		0	0		0
		0	0	-1.200	-1.200
0	0	0	0		0
0	0	0	0		0
0	0	0	0		0
0	0	4.268	4.268	-2.945	1.323
			0		0
			0		0
0	826	-23.171	-22.345	-2.651	-24.996
10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670

Blumar S.A. y filiales
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-2013 31-12-2013 MUSD	01-01-2012 31-12-2012 MUSD
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	397.198	397.826
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-331.921	-334.064
Pagos a y por cuenta de los empleados	-42.864	-45.439
Dividendos recibidos	0	0
Otros pagos por actividades de operación	-8.638	-18.688
Intereses pagados	-4.415	-3.892
Intereses recibidos	417	1.037
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	4.276	0
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	14.053	-3.220
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-2.000	-69
Préstamos a entidades relacionadas	-700	-723
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	1.206	1.589
Compras de propiedades, plantas y equipos	-16.420	-36.494
Cobros a entidades relacionadas	11	1.817
Compras de activos intangibles	-181	-181
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-1.421	-3.915
Dividendos recibidos	0	25
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.403	11.572
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-17.102	-26.379
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	54.000	119.532
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Pagos de préstamos	-47.937	-84.750
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-792	-1.200
Préstamos de entidades relacionadas	0	415
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.190	-2.402
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	6.461	31.595
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.412	1.996
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	7.311	5.315
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	10.723	7.311

BLUMAR S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACION GENERAL

Blumar S.A. es la empresa matriz sociedad de un grupo formado por las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A., Blumar USA LLC y Alimentos Mar Profundo S.A., en adelante el Grupo; las coligadas son Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicias S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Sociedad Pesquera Viento Sur S.A.; y un negocio conjunto con Chilebreed SpA. que consolida el cincuenta por ciento de sus activos, pasivos y resultado.

Además el Grupo posee una participación inferior al 20% en las sociedades Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A., y Cabilantago S.A..

Blumar S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita con el número 415 en el Registro de Valores y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social es Avenida Presidente Riesco N° 5711, oficina 1201, piso 12, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 80.860.400-0.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 3° de sus estatutos sociales, y consiste en: a) La explotación de la industria pesquera y sus derivados; la extracción, pesca, caza y cultivo de toda clase de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida; y la congelación, enfriado, conservación, elaboración, transformación e industrialización de pescado, mariscos, harina y aceite de pescado, y sus derivados; la fabricación de conservas y de otros productos de consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea cultivada o extraída del océano, los lagos, los ríos o de sus costas, la comercialización, venta y exportación de productos, subproductos y derivados de la actividad pesquera. b) La construcción y reparación de embar-

caciones adecuadas para la pesca industrial y comercial y la instalación de muelles, viveros, plantas industriales y demás obras relacionadas con la industria pesquera, el aprovechamiento de la flota e instalaciones pesqueras propias en actividades para otras empresas. c) Efectuar inversiones, sean éstas en bienes muebles, corporales e incorporeales, acciones de sociedad anónimas abiertas, cerradas, especiales o de otro tipo, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, como asimismo en bienes raíces urbanos o rurales. d) La prestación de servicios a terceros en materias de administración, comercialización y operación de plantas y naves pesqueras. e) La compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para la actividad pesquera.

En nuestro país la actividad pesquera se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), promulgada en virtud de la Ley N° 18.892, de 1989, la que ha tenido diversas modificaciones, cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado fue fijado por Decreto Supremo N° 430, de 1991, del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992. Dicha Ley General se complementa con la modalidad de administración pesquera denominada "Límite Máximo de Captura por Armador", la que se dictó por la Ley N° 19.713, del año 2001, para regir por el plazo de diez años. Una última y profunda modificación a la LGPA corresponde a aquella dispuesta por la Ley N° 20.657, publicada en el Diario Oficial del 9 de febrero de 2013, y que rige a contar del primero de enero de 2013.

A efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la Nota 2.3.

Plantas

El Grupo tiene plantas de producción en las ciudades de Talcahuano, Coronel, Corral y Caldera. Además, posee centros de engorda de peces en la región de los Lagos y Aysén. El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en los mercados asiático y americano.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales serán aplicadas de manera uniforme.

2.1. Bases de presentación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estados de resultados integrales, estado de flujo de efectivo y estado de cambio en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes y principales estimaciones.

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2013:

Normas e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados a partir de 1/01/ 2013:

NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"

Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. En esencia, esta modificación elimina el método del corredor o banda de fluctuación y requiere que las fluctuaciones actuariales del período se reconozcan con efecto en los Otros Resultados Integrales. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.

NIC 27 "Estados Financieros Separados"

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.

NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"

Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y/o asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 13 "Medición del valor razonable"

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

CINIIF 20 "Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto"

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.

Enmiendas y mejoras obligatorias para ejercicios iniciados a partir del 01/01/ 2013:

NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures"

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros

reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno con tasas de interés por debajo de mercado, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.

Emitida en julio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarlas el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:

Normas e interpretaciones obligatorias sin determinar fecha de inicio:

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable.

Su adopción anticipada es permitida.

Normas e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados a partir de 1/01/ 2014:

CINIIF 21 “Gravámenes”

Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas y mejoras obligatorias para ejercicios iniciados a partir del 01/01/ 2014:

NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”

Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras obligatorias sin determinar fecha de inicio:

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.

Enmiendas y mejoras obligatorias para ejercicios iniciados a partir del 01/07/ 2014:

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)

Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

- Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

- Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable”

- Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.

La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

- Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible. La administración del Grupo estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.3. Bases de consolidación

a) Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A, Blumar USA LLC y Alimentos Mar Profundo S.A.

A continuación se presenta el detalle de las filiales incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31-12-2013 TOTAL%	31-12-2012 TOTAL%
	DIRECTO %	INDIRECTO %		
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
Golfo Comercial S.A.	98,00%	2,00%	100,00%	100,00%
Blumar USA LLC	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Alimentos Mar Profundo S.A.*	84,00%	0,00%	84,00%	50,40%

*Con fecha 20 de agosto de 2013 se aumenta la participación en Alimento Mar Profundo S.A. de un 50,40% a un 84,00%, adquiriendo el control de la sociedad y llevando a cabo la respectiva combinación de negocio y con ello se efectúa el cambio de categoría de Alimento Mar Profundo S.A. desde asociada a filial.

Dentro del primer semestre de 2012 se constituyó la filial Blumar USA LLC , con el propósito de representar a Salmones Blumar S.A. en la estrategia de entrada al mercado del salmón de USA, Canadá y México, ya sea como representante activo o intermediario con los clientes existentes o nuevos, importando y distribuyendo productos acuícolas.

Los activos y pasivos de las filiales son los siguientes:

	31-12-2013		31-12-2012	
	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Activos MUSD	Pasivos MUSD
Corrientes	175.317	75.032	156.230	64.336
No corrientes	161.577	261.862	134.690	226.584
Total	336.894	336.894	290.920	290.920

Los ingresos y gastos ordinarios de las filiales que se consolidan son los siguientes:

	31-12-13	31-12-12
	RESULTADOS MUSD	RESULTADOS MUSD
Ingresos	321.919	256.314
Gastos	-335.847	-287.501
Resultado	-13.928	-31.187

b) Transacciones con participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en valor libro de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las sociedades asociadas en las que participa el Grupo:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-13	% PARTICIPACIÓN 31-12-12
St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apiao S.A.	50,00%	50,00%
Boat Parking S.A.	40,74%	40,74%
Alimentos Mar Profundo S.A.*	84,00%	50,40%
Chilbreed SpA	0,00%	50,00%

*Con fecha 19 de agosto de 2013 se aumenta la participación en Alimento Mar Profundo S.A. de un 50,40% a un 84,00%, adquiriendo el control de la sociedad y llevando a cabo la respectiva combinación de negocio y con ello se efectúa el cambio de categoría de Alimento Mar Profundo S.A. desde asociada a filial.

d) Operación conjunta

Negocio conjunto son todas las entidades sobre las que el Grupo tienen control común de la sociedad. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto en el cual las partes tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las sociedades en las que participa el Grupo, y que se han clasificado como operación conjunta:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-13	% PARTICIPACIÓN 31-12-12
Chilbreed SpA	50,00%	50,00%

Hasta el ejercicio 2012 esta inversión se mantenía valorizada al método de participación.

2.4. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5.

Los segmentos a revelar por Blumar S.A. y filiales son:

-  Pesca
-  Acuícola

2.5. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa dominante y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A. y Blumar USA LLC.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la moneda funcional) se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

c) Tipos de Cambio

El Grupo ha convertido sus activos y pasivos monetarios utilizando los siguientes tipos de cambios respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada periodo/ejercicio:

FECHA	\$ / US\$	US\$ / U.F.	US\$ / EURO
31-12-13	524,61	0,0225	0,7243
31-12-12	479,96	0,0210	0,7565

d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de la filiales El Golfo Comercial S.A. y Alimentos Mar Profundo S.A. (no insertas en una economía hiperinflacionaria) poseen una moneda funcional peso chileno y se convierte a la moneda de presentación (USD) como sigue:

I) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

II) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensual (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

III) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

2.6. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina, plantas de congelado, plantas de salmónes, planta de apanado y centros de engorda.

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como

costo atribuido de acuerdo a NIIF 1). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.7. Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolts, peces en el mar y agua dulce, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

La valorización a valores justos de los activos biológicos del Grupo considera, en primera instancia, la búsqueda de un mercado activo para estos activos. Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en sus distintas etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (ovas, alevines y smolts) su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante y que los costos de compra o producción no son significativamente diferentes a los de referencia de mercado.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico y 2,50 Kg en peso vivo para la trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Los peces de menor tamaño en agua mar, son valorizados a su costo, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables y no existe mercado de referencia para ellos. Para los activos biológicos medidos al costo, la Sociedad monitorea permanentemente que estos activos no presenten deterioro, lo cual de ser así, es reconocido inmediatamente contra resultado del ejercicio.

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en precios de contrato de las fechas próximas al cierre de los estados financieros para ambas

especies. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

En el caso del Grupo el método aplicado es el siguiente:

AGUA DULCE	Ovas, smolts y alevines	Costos directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante. Sujetos a evaluación de deterioro.
AGUA MAR	Peces en el mar	Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado de referencia para estos activos, de no existir mercado se valora al costo acumulado, si bien pueden haber ajustes productos de diferencias significativas con los precios de mercados proyectados se realizan los ajustes al valor del activo biológico.

2.8. Activos intangibles

a) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor o menor valor de inversión (goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

b) Derechos de pesca

Las autorizaciones de pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos, la hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencia transferibles de pesca (LPT), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. La vida útil es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil para dicho activo.

c) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años. Para el caso del proyecto SAP la amortización es de seis años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, cuando sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años y para el proyecto SAP es de seis años.

2.9. Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

2.10. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el

exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.11. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría el Grupo registra los siguientes activos financieros:

-  Fondos mutuos
-  Forwards de moneda

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Aquellas partidas con vencimiento menor a doce meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a doce meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría el Grupo registra deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja el Grupo.

Valorización de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

a) Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

b) Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se

contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Blumar S.A. y filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultado en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas).

2.12. Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados (harina, aceite, pescado congelado, apañados y salmones) y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que, en caso de ser aplicable, incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo, de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, en caso que existan, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.15. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los resultados.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

2.16. Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.17. Endeudamiento

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.18. Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (contenidas en leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo no pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.19. Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal
El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultados integral.

b) Indemnización por años de servicios

Blumar S.A. y filiales no presentan obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que dé lugar a dicha obligación. Las indemnizaciones se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación.

2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

I) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

II) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

III) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Blumar S.A. y filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar aseguradas.

b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Blumar S.A. corresponden a arriendos y congelamiento de pescado. Los activos arrendados por el Grupo a terceros bajo contratos se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de la tasa interés efectivo.

2.22. Dividendo mínimo a distribuir

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, el Grupo se encuentra obligado a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos sean aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

2.23. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurrir. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales

b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

c) Otros desembolsos que ayuden al medioambiente.

2.24. Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta

La clasificación de Activos mantenidos para la venta, se ha presentado en forma separada en el Balance y se reconoce al menor valor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado, revelando el resultado en Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

I Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que se tienen contratos de compra venta de pesca, se han constituido prendas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad.

II Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos financieros bancarios, agrupados según sus compromisos:

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	TOTAL MUSD
Préstamos bancarios *	47.412	72.978	73.386	193.776
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	68.055	0	0	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	721	0	721
Cuentas por pagar por impuestos	1.830	0	0	1.830

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2013 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

III Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2013, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 35.711 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.700, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.879.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.557. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 13.826, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.824.

En el caso del congelado jurel, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.179.

c) Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las compañías se protegen indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

d) Riesgo de precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos

disponibles para la venta.

e) Riesgo de la tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Las compañías tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2013 un total de MUSD 193.807 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del ejercicio, el efecto en resultado sería de MUSD 1.938, de mayor o menor gasto según corresponda.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

El Grupo efectúa estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

a) Vida útil de plantas y equipos

La administración del Grupo estima las vidas útiles, valores residuales y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos

La Administración determinó reconocer en sus estados financieros la probable obsolescencia de repuestos e insumos que mantiene en sus bodegas, considerando como criterio técnico dos premisas básicas: a) la inexistencia del equipo del activo fijo para el cual un repuesto puede ser usado y b) el uso interrumpido por más de tres años consecutivos de un repuesto o insumo. Con los dos criterios anteriores, se construye una matriz de posibles repuestos obsoletos, la cual es analizada por los departamentos de mantención en cada planta para finalmente construir la base de repuestos sujetos a obsolescencia.

c) Activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts), estos se miden a su costo de producción acumulado, menos los efectos de deterioro en caso de existir,

considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando el tamaño de la biomasa existente al cierre contable que se está informando.

La estimación del valor justo de la biomasa considera la mejor estimación de la compañía a partir de la experiencia, tecnología y los modelos productivos con que se cuenta. Las principales estimaciones efectuadas son: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, rendimientos de materia prima, crecimiento de la biomasa y precios de mercado.

Las variaciones futuras en las estimaciones de biomasa son menores en condiciones sanitarias normales así como la dispersión de calibres en cosecha, condiciones que pueden generar diferencias en los precios de comercialización.

La consideración de precios de mercado es importante en el modelo de valorización de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos. Al cierre del ejercicio la biomasa bled o desangrada alcanza a 7.084 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo, un aumento en el precio de USD 1 por kilo neto tendría un impacto de MUSD 7.084 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo neto, generaría una menor utilidad equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del ejercicio existe un total de 7.084 toneladas bled (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar un efecto de

MUSD 2.967 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una menor utilidad equivalente.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo segmenta la información financiera por línea de negocio, identificando las siguientes líneas:

1.- Pesca

a) Línea de negocio Harina de Pescado

La harina de pescado que el Grupo elabora es utilizada, principalmente, como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura, así como para la producción animal, debido a la cantidad y calidad de las proteínas contenidas en ella. Sus cualidades de digestibilidad la han transformado en un exitoso ingrediente en las dietas de cultivos acuícolas, en especial para especies que transfieren de forma directa las proteínas y compuestos esenciales al ser humano.

Mercado

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas premium ha permitido al Grupo alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en Asia (Japón, China, Corea y Taiwán). Además, el Grupo tiene una presencia importante en el mercado nacional, en particular, en la industria salmonera.

b) Línea de negocio Aceite de Pescado

El aceite es empleado para los mismos fines que la harina de pescado y además tiene aplicaciones en la industria farmacéutica por su alto contenido en ácidos grasos Omega 3, el EPA y el DHA, reconocidos por proporcionar variados beneficios a la salud humana.

Mercado

El Grupo vende su aceite en el mercado nacional y también exporta a distintos mercados. Las exportaciones de aceite están en su mayoría enfocadas a la industria de alimentos para animales. Sin embargo, una cantidad cada vez mayor de aceites ricos en Omega 3 es adquirida por la industria farmacéutica y alimenticia.

A nivel nacional, el aceite de pescado del Grupo es adquirido por las sociedades que fabrican alimentos para salmón y trucha.

c) Línea de negocio de Jurel Congelado

El Jurel Congelado es un producto elaborado a partir de pesca fresca que se congela entero y que por sus excelentes características nutritivas y bajo precio relativo respecto de otras proteínas animales, tiene un gran mercado en países de bajo ingreso per cápita.

Mercado

El Jurel Congelado es destinado a mercados externos, siendo el principal consumidor la costa del Atlántico en África, mayoritariamente Nigeria. También se realizan ventas de esta línea a países como Perú, Brasil, Colombia y Cuba.

d) Línea de negocio Merluza

La merluza y su fauna acompañantes son utilizadas exclusivamente para productos frescos y congelados de consumo humano, que son procesados en plantas de filete y apanados. Los productos finales son de reconocida calidad, tanto en

Chile como en el extranjero, por los principales clientes de productos del mar (pescados, mariscos, algas).

Mercado

Los principales mercados son Estados Unidos y Europa para productos congelados y el mercado interno para productos frescos.

2.- Acuícola

Línea de negocio Salmón y Trucha

La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo

de salmones. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3 que existe y es considerado como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

Mercado

Los salmones se comercializan frescos y congelados y van principalmente al exterior, siendo EE.UU y Brasil los principales consumidores del salmón atlántico de Salmones Blumar S.A., representando un 80% de las exportaciones totales. Otros mercados son Chile, Corea, México, Colombia, Perú, entre otros.

Las truchas se comercializan principalmente en Japón y ocasionalmente en Rusia.

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	168.072	193.696	361.768
Costo de ventas	-136.043	-207.185	-343.228
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados	0	5.837	5.837
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	7.711	7.711
Costos de distribución	-12.226	-6.320	-18.546
Gastos de administración	-12.866	-4.498	-17.364
Utilidad (pérdida) en asociadas	-458	0	-458
Ingresos (egresos) financieros netos	-4.100	-118	-4.218
Diferencias de cambio	-2.981	-1.365	-4.346
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	2.669	869	3.538
Ingresos (egresos) por función netos	-64	-5.335	-5.399
Otros	-14.849	-696	-15.545
Resultado de Actividades por segmento	-12.846	-17.404	-30.250

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	205.158	169.176	374.334
Costo de ventas	-160.953	-186.652	-347.605
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	14.458	14.458
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-25.693	-25.693
Costos de distribución	-11.958	-7.796	-19.754
Gastos de administración	-12.653	-4.085	-16.738
Utilidad (pérdida) en asociadas	-510	-232	-742
Ingresos (egresos) financieros netos	-3.982	-51	-4.033
Diferencias de cambio	2.879	-10	2.869
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-7.868	7.425	-443
Ingresos (egresos) por función netos	30	-4.562	-4.532
Otros	134	1.800	1.934
Resultado de Actividades por segmento	10.277	-36.222	-25.945

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.116	7.608	10.724
Otros activos financieros, corrientes	11.315	6.036	17.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.893	24.534	45.427
Inventarios	17.451	18.326	35.777
Activos biológicos, corrientes	0	89.537	89.537
Total Activos Corrientes	52.775	146.041	198.816
Otros Activos Financieros, no corrientes	18.947	10.309	29.256
Derechos por cobrar, no corrientes	31.556	13.280	44.836
Activos intangibles distinto de la plusvalía	51.288	9.593	60.881
Propiedades, plantas y equipos	162.645	74.966	237.611
Activos biológicos no corrientes	0	33.916	33.916
Total Activos no Corrientes	264.436	142.064	406.500
Total Activos	317.211	288.105	605.316
Otros pasivos financieros, corrientes	116.918	3.503	120.421
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20.440	47.615	68.055
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.552	168	2.720
Total Pasivos Corrientes	139.910	51.286	191.196
Otros Pasivos financieros, no corrientes	73.386	0	73.386
Otras cuentas por pagar no corrientes	38	325	363
Pasivo por impuestos diferidos	29.522	10.711	40.233
Total Pasivos no Corrientes	102.946	11.036	113.982
Patrimonio	300.138	0	300.138
Total Patrimonio Neto	300.138	0	300.138
Total Pasivos y Patrimonio	542.994	62.322	605.316

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.776	4.535	7.311
Otros activos financieros, corrientes	19.769	13.501	33.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.658	14.247	40.905
Inventarios	29.403	22.542	51.945
Activos biológicos, corrientes	0	83.579	83.579
Total Activos Corrientes	78.606	138.404	217.010
Otros Activos Financieros, no corrientes	15.216	9.931	25.147
Derechos por cobrar, no corrientes	31.544	15.388	46.932
Activos intangibles distinto de la plusvalía	48.896	9.430	58.326
Propiedades, plantas y equipos	203.980	60.356	264.336
Activos biológicos no corrientes	0	19.990	19.990
Total Activos no Corrientes	299.636	115.095	414.731
Total Activos	378.242	253.499	631.741
Otros pasivos financieros, corrientes	86.066	3.002	89.068
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19.603	50.163	69.766
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.328	417	1.745
Pasivos por impuestos, corrientes	436	0	436
Total Pasivos Corrientes	107.433	53.582	161.015
Otros Pasivos financieros, no corrientes	97.357	0	97.357
Otras cuentas por pagar no corrientes	271	0	271
Pasivo por impuestos diferidos	32.150	9.278	41.428
Total Pasivos no Corrientes	129.778	9.278	139.056
Patrimonio	331.670	0	331.670
Total Patrimonio Neto	331.670	0	331.670
Total Pasivos y Patrimonio	568.881	62.860	631.741

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo se componen de la siguiente forma:

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Efectivo en caja	36	5
Saldos en bancos	10.179	7.273
Fondos mutuos	508	33
Total efectivo y equivalentes al efectivo	10.723	7.311
INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Cruz del Sur S.A.	38	33
Banco Crédito e Inversiones	470	0
Total Inversiones en fondos mutuos	508	33

Las cuotas de fondos mutuos son de renta fija y se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada ejercicio.

Los fondos mutuos son mantenidos por el Grupo hasta el momento de cumplir con sus obligaciones operacionales.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

👉 Nivel I: valores o precios de cotización en mercados para activos y pasivos idénticos.

👉 Nivel II: información (inputs) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

👉 Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valoración. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE Y COSTO AMORTIZADO DICIEMBRE 2013 CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos
	Derivados	Forward
Prestamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja
		Saldos en banco
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Otro derechos por cobrar
		Artesanales
		Préstamos bancarios
Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valoración. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE Y COSTO AMORTIZADO DICIEMBRE 2012 CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos
	Derivados	Forward
		Swap (pasivo)
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja
		Saldos en banco
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales
		Cuentas a cobrar entidades relacionadas
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Otro derechos por cobrar
		Artesanales
		Préstamos bancarios
Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas

VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACION (%)			COSTO AMORTIZADO
	NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	
508	100%			
0	100%			
36				100%
10.179				100%
45.427				100%
5.443				100%
3.145				100%
31.293				100%
193.807				100%
68.055				100%
1.046				100%

VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACION (%)			COSTO AMORTIZADO
	NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	
33	100%			
90	100%			
2	100%			
5				100%
7.273				100%
40.905				100%
13.144				100%
3.000				100%
31.262				100%
186.425				100%
69.766				100%
0				100%

Revelaciones del valor justo de los instrumentos financieros que se valorizan al costo amortizado:

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE

EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	VALOR LIBRO MUSD	VALOR JUSTO MUSD	VALOR LIBRO MUSD	VALOR JUSTO MUSD
Efectivo en caja	36	36	5	5
Saldos en bancos	10.179	10.179	7.273	7.273
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Deudores comerciales	45.427	45.427	39.821	39.821
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	482	482	8.026	8.026
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Artesanales	31.293	31.293	31.262	31.262
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.961	4.961	5.118	5.118
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Préstamos bancarios	120.421	120.421	89.068	89.068
Cuentas comerciales por pagar	68.055	68.055	69.766	69.677
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	721	721	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Préstamos bancarios	73.386	73.386	97.357	97.357
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	325	325	0	0

OTRAS REVELACIONES

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por NIC 39, son los siguientes:

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD	TOTAL MUSD
Saldo al 31 de diciembre 2013					
Efectivo y equivalente de efectivo	508		10.215		10.723
Operaciones forward					0
Deudores comerciales			45.427		45.427
Cuentas por cobrar entidades relacionadas			482		482
Activos financieros corrientes	508	0	56.124	0	56.632
Artesanales			31.293		31.293
Otros derechos por cobrar			3.145		3.145
Cuentas por cobrar entidades relacionadas			4.961		4.961
Activos financieros no corrientes	0	0	39.399	0	39.399
Total activos financieros	508	0	95.523	0	96.031
Préstamos bancarios			120.421		120.421
Cuentas comerciales por pagar			68.055		68.055
Cuentas por pagar entidades relacionadas			721		721
Pasivos financieros corrientes	0	0	189.197	0	189.197
Préstamos bancarios			73.386		73.386
Cuentas por pagar entidades relacionadas			325		325
Pasivos financieros no corrientes	0	0	73.711	0	73.711
Total pasivos financieros	0	0	262.908	0	262.908

OTRAS REVELACIONES

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD	TOTAL MUSD
Saldo al 31 de diciembre de 2012					
Efectivo y equivalente de efectivos	33		7.278		7.311
Operaciones Swap	482				482
Operaciones forward	90				90
Deudores comerciales			40.905		40.905
Cuentas por cobrar entidades relacionadas			8.026		8.026
Activos financieros corrientes	605	0	56.209	0	56.814
Artesanales			31.262		31.262
Otros derechos por cobrar			3.000		3.000
Cuentas por cobrar entidades relacionadas			5.118		5.118
Activos financieros no corrientes	0	0	39.380	0	39.380
Total activos financieros	605	0	95.589	0	96.194
Operaciones swap	480				480
Préstamos bancarios			88.588		88.588
Cuentas comerciales por pagar			69.766		69.766
Pasivos financieros corrientes	480	0	158.354	0	158.834
Préstamos Bancarios			97.357		97.357
Pasivos financieros no corrientes	0	0	97.357	0	97.357
Total pasivos financieros	480	0	255.711	0	256.191

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	CORRIENTES	
	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Deudores Comerciales	40.293	35.979
Documentos por Cobrar	5.134	4.926
Total	45.427	40.905

Todas las cuentas a cobrar corrientes vencen dentro de un año desde la fecha de balance.

Los valores en libros de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

TIPO DE MONEDA	CORRIENTES	
	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Peso chileno	17.464	11.043
Dólar Estadounidense	27.963	29.862
Total	45.427	40.905

El saldo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, clasificados por tipo de clientes y producto, es el siguiente:

	31-12-13			31-12-12		
	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD
Harina	3.739	3.950	7.689	1.382	12.269	13.651
Aceite	3.369	0	3.369	1.829	0	1.829
Congelado	0	0	0	114	1.475	1.589
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	4.974	1.990	6.964	5.278	313	5.591
Pesca fresca	174	0	174	1.378	0	1.378
Salmon - Trucha	1.990	21.553	23.543	876	11.890	12.766
Otros*	3.688	0	3.688	4.101	0	4.101
Total	17.934	27.493	45.427	14.958	25.947	40.905

* Se incluye Frigorífico Pacífico S.A., correspondiente al saldo de la cuenta en participación de dicha compañía, que corresponde a un negocio de frigorífico ubicado en la ciudad de Talcahuano.

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente no corriente, con el detalle de provisiones de deterioro por producto.

	31-12-13			31-12-12		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO
Harina	7.689	0	7.689	13.651	0	13.651
Aceite	3.369	0	3.369	1.829	0	1.829
Congelado	0	0	0	1.589	0	1.589
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	6.964	0	6.964	5.591	0	5.591
Pesca fresca	174	0	174	1.378	0	1.378
Salmon - Trucha	23.543	0	23.543	12.766	0	12.766
Otros*	3.688	0	3.688	4.101	0	4.101
Total corriente	45.427	0	45.427	40.905	0	40.905
	0	0	0	0	0	0
Total no corriente	0	0	0	0	0	0

Estratificación de la cartera

CARTERA NO SECURITIZADA

TRAMOS DE MOROSIDAD	N° CLIENTES CARTERA		MONTO CARTERA	
	NO REPACTADA	NO REPACTADA BRUTA	CARTERA REPACTADA	MONO CARTERA REPACTADA BRUTA
Al día	143	34.935	0	0
1-30 días	266	5.130	0	0
31-60 días	16	2.004	0	0
61-90 días	10	2.709	0	0
91-120 días*	4	507	0	0
121-150 días	5	14	0	0
151-180 días	3	69	0	0
181-210 días	1	59	0	0
211-250 días	0	0	0	0
>250 días	0	0	0	0
Total	448	45.427	0	0

*Corresponde a operaciones de compra y venta de pesca que se cancelan con pesca entre industriales.

El Grupo al 31 diciembre de 2013 no posee cartera securitizada.

PROVISIONES Y CASTIGOS				
PROVISIÓN		CASTIGOS DEL PERIODO	RECUPERO DEL PERÍODO	
CARTERA NO REPACTADA	CARTERA REPACTADA			
0	0	415		0

OPERACIONES DE FACTORING				
ENTIDAD CONTAPARTE	TIPO DE FACTORING	31-12-2013 MUSD	LÍNEA AUTORIZADA MUSD	
Banco de Chile	Con responsabilidad	2.254	10.000	
Banco Santander	Con responsabilidad	2.150	15.000	
Total		4.404	25.000	

El saldo de MUSD 4.404 se encuentra reconocido en la cuenta Anticipo de deudores del grupo Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Salmón - Trucha *	11.042	13.638
Harina de pescado **	7.584	17.538
Suministros para la producción	12.597	14.673
Aceite de pescado	316	1.910
Pescados y mariscos; frescos, congelados y apanados	3.602	4.104
Pescado congelado entero	636	82
Total	35.777	51.945

*Este saldo contiene un incremento por fair value de los productos terminados salmón - trucha por MUSD 896 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (decremento por fair value de MUSD 6.171 de productos terminados salmón - trucha para el ejercicio de diciembre de 2012).

** Este saldo contiene un decremento por valor neto de realización de los productos terminados harina por MUSD 1.334 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

9.1. Políticas de Inventario

Los inventarios del Grupo se miden al costo o valor neto de realización, el menor.

9.2. Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado, trucha fresca y congelada, se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

9.3. Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método

de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

9.4. Información sobre los productos terminados

El Grupo realiza mermas (en el área pesca) de productos terminados al cierre de los respectivos período/ejercicios con motivo de la refinación de los mismos. Por otra parte el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

9.5. Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación:

INVENTARIO / COSTO VENTA	ACUMULADO	ACUMULADO
	31-12-13	31-12-12
	MUSD	MUSD
Costo de ventas	299.148	311.749
Costos indirectos	14.733	7.718
Depreciación y amortización*	29.347	28.138
Total	343.228	347.605

*No incluye la amortización de carenas por MUSD 1.923 al 31 de diciembre de 2013 (MUSD 798 al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, hay saldos por depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2013 registrados en gastos de administración y gastos de venta por un monto de MUSD 478 (MUSD 317 al 31 de diciembre de 2012).

9.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	31-12-13		31-12-12	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	75.448	23.558	73.840	10.676
Truchas	9.322	0	15.504	0
Crecimiento (decrecimiento) biológico*	3.628	0	-5.765	0
Peces Agua Dulce	1.139	10.358	0	9.314
Total	89.537	33.916	83.579	19.990

*Este saldo contiene un incremento por ajuste de activo biológico (ajuste fair value) de MUSD 3.628 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (decremento de MUSD 5.765 al 31 de diciembre de 2012).

	31-12-13	31-12-12
	MUSD	MUSD
Activos biológicos de inicio	103.569	104.391
Incremento por costo de producción Agua Mar	202.634	164.633
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	7.541	14.458
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	7.711	-25.693
Mortalidad Extraordinaria Agua Dulce	-1.926	-4.562
Incremento de costos Agua Dulce	36.593	35.347
Decremento de costos Agua Dulce	-34.325	-34.810
Decremento por costo de producción Agua Mar	-198.344	-150.195
Total	123.453	103.569

BIOMASA 31-12-13	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	14.459.558	26.797	108.288	3.628	111.916
Peces en agua dulce	13.636.046	342	11.537	0	11.537
Total	28.095.604	27.139	119.825	3.628	123.453

BIOMASA 31-12-12	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	16.714.749	21.875	100.020	-5.765	94.255
Peces en agua dulce	14.318.685	217	9.314	0	9.314
Total	31.033.434	22.092	109.334	-5.765	103.569

9.7. Políticas de activos biológicos

Son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

9.8. Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts) estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. Actualmente el valor justo se estima considerando los precios de contratos. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 significó un incremento en los activos biológicos con abono a resultados por MUSD 3.628.

Para la biomasa que no se encuentra en etapa cosechable y para la cual no se encuentran disponibles precios de referencia, ésta se valoriza a su costo acumulado. En caso que el valor recuperable no exceda dicho costo acumulado, se ajusta a su valor recuperable.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Patentes de pesca	156	3.584
Seguros vigentes	1.785	1.058
Seguros por recuperar	425	94
Mercaderías en tránsito	259	0
Serv. Portuarios y Boat Parking	0	217
Swap de moneda extranjera	0	482
Otros	430	787
Total	3.055	6.222

11. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se encuentra clasificado el valor libro neto de bienes con discontinuidad operativa, ascendentes a MUSD 4.083 y MUSD 3.242, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 respectivamente, los cuales en caso de ser aplicable, incluyen el efecto por deterioro a los distintos cierres.

Detalle composición saldo a diciembre de 2013

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES DE MERCADO MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.656	-885	771
PAM Hakon	300	-240	60
PAM Nordbas	500	-440	60
PAM Pelikan	300	-240	60
Planta Alimento Mar Profundo	2.787	0	2.787
Total	5.888	-1.805	4.083

Detalle composición saldo a diciembre 2012

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES DE MERCADO MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.660	-885	775
PAM Mack	873	-173	700
PAM Fox	816	-316	500
Terrenos	1.517	-595	922
Total	5.211	-1.969	3.242

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por lo siguiente:

SOCIEDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Instituto de Investigación Pesquera	14	222	223
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	18	18
Cabilantago	1	6	6
Otros			5
Total		286	292

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Apertura monto neto	8.307	8.146
Reclasificación de la inversión a filial	-1.823	0
Compra de acciones neto	3.500	100
Diferencias de conversión del ejercicio*	-286	826
Pago de dividendo	0	-23
Participación en resultados del ejercicio**	-576	-742
Total	9.122	8.307

*No incluye la filial Golfo Comercial S.A. y Alimentos Mar Profundo S.A., y esta última desde agosto a diciembre de 2013. Con fecha 19 de agosto de 2013 se aumenta la participación en Alimento Mar Profundo S.A. de un 50,40% a un 84,00%, adquiriendo el control de la sociedad y llevando a cabo la respectiva combinación de negocio y con ello se efectúa el cambio de categoría de Alimento Mar Profundo S.A. desde asociada a filial, por lo tanto la consolidación se realizó a partir de agosto de 2013.

**La participación de resultado del ejercicio 2013 de este cuadro presenta una diferencia con respecto al Estado de Resultado, debido a la consolidación a partir de agosto de 2013 de la filial de Alimento Mar Profundo S.A.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	3.470	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.338	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.314	40,74%
Total				9.122	

Los cambios en la clasificación de las inversiones en asociadas se han debido a cambios en la participación y a la aplicación de las nuevas normas IFRS, producto de lo cual tomo control sobre Alimentos Mar Profundo S.A. aplicando IFRS 10 y control conjunto sobre Chilebreed SpA aplicando IFRS 11.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	2.861	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.032	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.831	40,74%
96766580-0	Alimento Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	1	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	582	50,00%
Total				8.307	

Alimentos Mar Profundo S.A. se encuentra con patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2012, por un monto de MUSD 271, el cual se encuentra registrado en Otras Cuentas por pagar no corrientes. Esta inversión devengó un resultado negativo de MUSD 1.355 y un ajuste de conversión por MUSD 82.

Los activos y pasivos (incluyendo patrimonio) de las inversiones en asociadas son los siguientes.

	31-12-13		31-12-12	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD
Corrientes	17.724	12.428	20.703	16.237
No corrientes	26.729	32.025	27.393	31.859
Total Asociadas	44.453	44.453	48.096	48.096

Los ingresos y gastos ordinarios de las sociedades asociadas son los siguientes:

	31-12-13 RESULTADOS MUSD	31-12-12 RESULTADOS MUSD
Ingresos	29.225	38.774
Gastos	-30.253	-41.337
Resultado Asociadas	-1.028	-2.563

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
IVA crédito fiscal	3.372	5.175
Impuestos por recuperar absorbidos	0	1.220
P.P.U.A.	1.514	2.145
Remanente Impuesto a la renta AT 2012	0	4.347
Pagos provisionales mensuales AT 2013	4.137	2.893
Tax Blumar USA	0	0
Otros	709	0
Total	9.732	15.780

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Provisión impuesto a la renta	1.821	5.620
Impuesto único, artículo 21	8	72
Pagos provisionales mensuales	0	-5.240
Crédito por gastos de capacitación	0	-16
Tax Blumar USA	0	0
IVA débito	0	0
Otros	1	0
Total	1.830	436

15. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Artesanales *	31.293	31.262
Crédito por Ley Austral **	10.280	12.388
Deudores a largo plazo	3.145	3.000
Cuentas por cobrar	0	165
Patentes y otros	118	117
Total	44.836	46.932

*Artesanales, corresponden principalmente a los préstamos otorgados a los armadores artesanales los cuales tienen a su vez contratos de compra de pesca exclusivos de manera de pagar con pesca los préstamos antes indicados. Si bien la temporada 2013 mostró una baja importante en la captura de este segmento en términos históricos, el sector ha tenido un comportamiento estable en el tiempo, por lo cual la administración no ve riesgos asociados a estos activos por el momento. Además, se cuenta con las garantías prendarias de las embarcaciones menores y con seguros de pérdidas para las mismas. Las principales transacciones corresponden a préstamos en dinero, financiamiento de combustibles, seguros e insumos lo que permite la continuidad de la operación de los armadores artesanales en la entrega de pesca a la compañía. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 490 (MUSD 34 al 31 de diciembre de 2012), correspondientes a deudas por artesanales vencidos.

** El crédito por Ley Austral corresponde a la franquicia establecida por la Ley 19.606 del año 1999 y sus posteriores modificaciones y renovaciones, que permite a las empresas que tributan el impuesto de primera categoría que hagan inversiones en las zonas extremas establecidas en esta Ley, impetrar un crédito tributario de hasta un 32% sobre el valor de los bienes destinados a la explotación de su actividad dentro de esta zona. Este crédito puede ser imputado a las rentas líquidas positivas del impuesto de primera categoría determinado en periodos futuros, de manera que hasta el monto de este crédito, la Sociedad no incurrirá en un desembolso por el pago de futuros impuestos. Salmones Blumar S.A. acogió las inversiones en los centros de cultivos efectuadas en los años 2008 al 2011, constituyendo un crédito que a la fecha asciende a UTM 132.270,14, equivalentes a US\$ 10.279.862, con un plazo para su utilización que expira el año 2030.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de las principales clases de activos intangibles que no se generaron internamente se muestra a continuación:

	VIDA ÚTIL	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	9.691	9.448
Derechos emisario Essbio	Finita	458	499
Derechos usos softwares	Finita	2.692	339
Total		60.881	58.326

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2013 (neto)	48.040	9.448	339	499	58.326
Adiciones	0	243	2.926	0	3.169
Cargo por amortización	0	0	-472	-41	-513
Reclasificación por traspaso	0	0	-101	0	-101
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (neto)	48.040	9.691	2.692	458	60.881

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2012 (neto)	48.328	9.069	341	540	58.278
Adiciones	0	379	204	0	583
Cargo por amortización	0	0	-206	-41	-247
Otros	-288	0	0	0	-288
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (neto)	48.040	9.448	339	499	58.326

La amortización de software se incluye dentro de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados integrales.

Por su parte la amortización de los gastos por los derechos de Essbio se incluyen en los costos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

La vida útil de los derechos de pesca, lo hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencia transferibles de pesca (LPT), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo.

Los programas informáticos tienen una vida útil estimada de tres años. Con respecto al proyecto SAP se asigno una vida útil de seis años.

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de expiración ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. A partir de la fecha de aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas o adjudicadas tienen una vida útil de 25 años, período en cual son amortizadas. La Compañía no posee de estas últimas concesiones.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Uso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Descanso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Descanso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Uso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Uso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, EL GRUPO TIENE LAS SIGUIENTES CONCESIONES ACUÍCOLAS ARRENDADAS:

Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,89	En Uso
-----------	----	---	-----	-------------	----------	------	--------

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, EL GRUPO TIENE LAS SIGUIENTES CONCESIONES ACUÍCOLAS EN TRÁMITE:

Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro
---------	----	---	-----	---------	----------	---	------

DERECHOS DE AGUA PROPIOS

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Río Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 31 de Diciembre del 2013, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas. Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivos que al cierre del ejercicio no se encuentran sembrados.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Uso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Uso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	Otro
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Descanso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Descanso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

Al 31 de Diciembre del 2012, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

DERECHOS DE AGUA PROPIOS

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Rio Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 31 de Diciembre del 2012, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas. Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivo ue al cierre del ejercicio no se encuentran sembrados.

17. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD	EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
Al 1 de Enero de 2013								
Costo o Valuación	21.105	12.979	35.780	297.625	985	10.618	860	379.952
Depreciación Acumulada	0	0	-7.326	-103.258	-603	-4.068	-361	-115.616
Importe Neto	21.105	12.979	28.454	194.367	382	6.550	499	264.336
Adiciones	0	437	1.927	1.592	24	1.037	0	5.017
Adiciones por combinación de negocio	0	0	0	142	0	0	0	142
Adiciones obras en construcción	13.154	0	0	0	0	0	0	13.154
Activaciones	-24.410	0	2.896	16.199	2.795	2.491	29	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-204	0	123	-34.870	-2.747	1.027	29	-36.642
Desapropiaciones	-307	-140	0	-735	0	-109	-48	-1.339
Reclasificación de clase	0	0	30.179	-20.631	84	-9.657	25	0
Depreciación Acumulada	0	0	-19.351	42.058	10	1.247	151	24.115
Depreciación y amortización	0	0	-2.406	-27.854	-111	-649	-152	-31.172
Monto Neto al 31-12-2013	9.338	13.276	41.822	170.268	437	1.937	533	237.611

Del monto de depreciación del ejercicio 2013, MUSD 1.923, corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUD 29.249.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD	EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
Al 1 de Enero de 2012								
Costo o Valuación	15.074	14.489	34.449	276.701	873	11.206	579	353.371
Depreciación Acumulada	0	0	-5.579	-78.220	-532	-2.616	-244	-87.191
Importe Neto	15.074	14.489	28.870	198.481	341	8.590	335	266.180
Adiciones	0	85	1.337	0	0	0	0	1.422
Adiciones obras en construcción	34.388	0	0	0	0	0	0	34.388
Activaciones	-28.357	0	0	27.713	124	161	359	0
Otros Incrementos (Decrementos)	0	-1.517	-6	-6.789	-10	-749	0	-9.071
Desapropiaciones	0	-78	0	0	-2	0	-78	-158
Depreciación y amortización	0	0	-1.747	-25.038	-71	-1.452	-117	-28.425
Monto Neto al 31-12-2012	21.105	12.979	28.454	194.367	382	6.550	499	264.336

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 798 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUD 27.627.

Al cierre del ejercicio de 2013, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	9.338	0	9.338
Edificios	51.554	-9.732	41.822
Terrenos	13.276	0	13.276
Plantas y equipos	259.322	-89.054	170.268
Equipos de tecnología de información	1.151	-714	437
Instalaciones fijas y accesorios	6.654	-4.717	1.937
Vehículos de motor	1.046	-513	533
Total propiedades plantas y equipos	342.341	-104.730	237.611

Al cierre del ejercicio 2012, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	21.105	0	21.105
Edificios	35.780	-7.326	28.454
Terrenos	12.979	0	12.979
Plantas y equipos	297.625	-103.258	194.367
Equipos de tecnología de información	985	-603	382
Instalaciones fijas y accesorios	10.618	-4.068	6.550
Vehículos de motor	860	-361	499
Total propiedades plantas y equipos	379.952	-115.616	264.336

a) Valorización y actualizaciones

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

b) Método de depreciación

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

Los activos fijos afectos a garantías y restricciones se detallan en nota 28.

d) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

e) Pérdidas por deterioro de valor

La composición en resultados al 31 de diciembre de 2013 de activos que presentaron deterioro es la siguiente:

NOMBRE	VALOR CONTABLE MUSD	VALOR DE VENTA AJUSTADO MUSD	DIFERENCIA MUSD
PAM Vulcano	4.427	2.927	-1.500
PAM Bronco	2.845	1.845	-1.000
PAM Leopardo	1.769	1.000	-769
PAM Pilmaiquen I	500	300	-200
PAM Mack	700	300	-400
PAM Fox	500	300	-200
PAM Tranoi	800	300	-500
PAM Maullin I	600	150	-450
PAM Triton I	300	100	-200
PAM Jaguar	300	100	-200
PAM Trinidad	300	100	-200
PAM Hakon	300	60	-240
PAM Nordbas	500	60	-440
PAM Pelikan	300	60	-240
Descarga Infiernillo	1.503	165	-1.338
Total	15.644	7.767	-7.877

Los PAM Mack y PAM Fox fueron reclasificados dentro del ejercicio 2013 dado que la venta esperada no se materializo.

La composición en resultados al 31 de diciembre de 2012 de activos que presentaron deterioro durante ese ejercicio es la siguiente:

NOMBRE	VALOR CONTABLE MUSD	VALOR DE VENTA AJUSTADO MUSD	DIFERENCIA MUSD
PAM Tricahue	1.778	1.000	-778
PAM Tridente	1.718	1.000	-718
PAM Mack*	873	700	-173
PAM Fox*	816	500	-316
PAM Hakon**	164	300	136
PAM Jaguar**	242	300	58
PAM Maullin I	720	600	-120
PAM Nordbas	650	500	-150
PAM Pelikan**	208	300	92
PAM Petrohué I	380	300	-80
PAM Pilmaiquen I	775	500	-275
PAM Trinidad**	165	300	135
PAM Triton I**	259	300	41
PAM Tucano**	171	300	129
Terrenos	1.517	921	-596
Total	10.436	7.821	-2.615

*Los activos señalados se encuentran clasificados en el rubro "Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta". Ver nota 11.

El efecto en resultado se registra en el rubro "Otras ganancias/pérdidas netas". Ver nota 26 "Deterioro de activos fijos".

**Corresponde al reverso de deterioro anteriormente reconocido para estas embarcaciones.

Movimiento de la provisión por deterioro de propiedades, plantas y equipos y bienes mantenidos para la venta

	MUSD
Saldo de la provisión al 1 de enero 2013	5.999
Venta de bienes deteriorados	-1.026
Provisiones efectuadas en el ejercicio 2013	8.357
Saldo de la provisión al 31 de diciembre de 2013	13.330

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

	VIDA O TASA MÁXIMA AÑOS	VIDA O TASA MÍNIMA AÑOS
Construcciones	50	15
Infraestructura	30	10
Pesqueros	25	20
Maquinarias	15	5
Equipos	7	3
Mobiliarios y accesorios	5	3

g) Activos temporalmente fuera de servicio

ACTIVO FIJO	VALOR LIBRO	DEPRECIACION ACUMULADA	DETERIORO	VALOR CONTABLE
Planta Merluza	1.648	600	0	1.048
Descarga Infiernillo	2.033	530	1.338	165
Total	3.681	1.130	1.338	1.213

El concepto Temporalmente fuera de servicio, corresponde a activos fijo aptos para funcionar, pero la gerencia respectiva no los tiene considerado en la operación del año 2014. Sin embargo, el valor libro de ellos fue revisado no existiendo indicios de deterioro.

h) Activos totalmente depreciados y se encuentran en uso

CLASE	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR CONTABLE
Edificio y construcciones	9.618	8.694	924
Embarcaciones	1.940	1.575	365
Equipos de computación	510	485	25
Frigorífico	284	256	28
Herramientas y otros	167	162	5
Maquinarias y equipos	1.253	1.133	120
Muebles y útiles de oficina	153	122	31
Muelles y descarga	1.110	1.012	98
Vehiculos	24	23	1
Total	15.059	13.462	1.597

i) Propiedades, plantas y equipos retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta

ACTIVO FIJO	VALOR LIBRO	DEPRECIACION ACUMULADA	DETERIORO	VALOR CONTABLE
PAM Vulcano	6.472	2.045	1.500	2.927
PAM Bronco	4.397	1.552	1.000	1.845
PAM Tricahue	3.549	944	1.605	1.000
PAM Tridente	4.255	1.063	2.192	1.000
PAM Leopardo	2.644	875	769	1.000
PAM Pilmaiquen I	775	0	475	300
PAM Mack	873	0	573	300
PAM Fox	816	0	516	300
PAM Tranoi	1.000	0	700	300
PAM Maullin I	720	0	570	150
PAM Triton I	259	0	159	100
PAM Jaguar	242	0	142	100
PAM Trinidad	165	0	65	100
Total	26.167	6.479	10.266	9.422

j) Cuando se utiliza el modelo del costo, el valor razonable de los activos cuando es significativamente diferente del valor libros
De acuerdo a la evaluación realizada por la administración sobre los activos fijos, no se han detectado diferencias significativas entre el costo de reposición y el valor libros.

La utilización de los bienes de Propiedades, Planta y Equipo asociado con el negocio pesquero, tiene directa relación con características que son propias de la industria, la cuales dependen de ciertas variables tales como la estacionalidad en la presencia de biomasa pelágica, lo cual naturalmente afecta al grado de utilización de la flota, plantas de producción, entre otros. A su vez, la ubicación geográfica de la biomasa pelágica también define la capacidad utilizada de estos bienes. Las especies pelágicas que forman parte de la materia prima capturada también definen el grado de utilización de los bienes de la Sociedad, considerando el tipo de producto terminado elaborado. Por otro lado, el establecimiento de las cuotas anuales por parte de la autoridad marítima también determina el grado de utilización de los bienes, dado que fija límites de pesca considerando fomentar la recuperación de la especie.

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido es el siguiente:

Los saldos comparativos al 31 de diciembre de 2012 presentan ciertas reclasificaciones menores respecto de los estados financieros originales. Sin embargo son sólo para efectos de presentación y no generan cambios en resultados o en patrimonio.

Nota: A partir del ejercicio 2012 se produjo un alza en la tasa de impuesto a la renta al 20%, donde la variación neta por cambio de tasa significó una pérdida para el Grupo de MUSD 5.319 al 31 de diciembre de 2012

	31-12-2013		31-12-2012	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD
Provisión repuestos obsoletos	216	0	286	0
Vacaciones de personal	394	0	470	0
Deterioro de activo fijo	2.678	0	1.214	0
Concesiones acuícolas	0	0	0	0
Derechos de pesca	0	6.331	0	6.235
Propiedades, plantas y equipos	0	26.777	0	27.500
Provisión utilidad forward	0	0	0	18
Producto en proceso y terminado	0	5.276	0	7.351
Fair Value productos terminados	0	179	1.234	0
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	726	1.153	0
Valor neto de realización productos terminados	251	0	0	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	943	0	305
Utilidad no realizada Mar Profundo	0	0	102	0
Provisión deudores incobrables	238	0	52	0
Provisión Liquidación Viento Sur	96	0	96	0
Ventas Anticipadas	0	0	83	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	8.845	0	5.279	0
Provisión de gastos	903	0	0	0
Provisión ajuste plan productivo	670	0	0	0
Otros	0	1	22	19
Saldo final	14.291	40.233	9.991	41.428

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Saldo inicial	9.991	2.127
Provisión repuestos obsoletos	-70	286
Vacaciones de personal	-76	204
Deterioro de activo fijo	1.464	-227
Concesiones acuícolas	0	-46
Fair Value productos terminados	-1.234	2.166
Fair Value biomasa crecimiento biológico	-1.153	0
Valor neto de realización productos terminados	251	0
Provisión pérdida forward	0	-3
Utilidad no realizada Mar Profundo	-102	102
Provisión deudores incobrables	186	3
Provisión Liquidación Viento Sur	0	96
Ventas Anticipadas	-83	83
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	3.566	5.087
Provisión de gastos	903	0
Provisión ajuste plan productivo	670	0
Otros	-22	113
Saldo final	14.291	9.991

Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Saldo inicial	41.428	37.559
Concesiones acuícolas	0	90
Derechos de pesca	96	1.957
Propiedades, plantas y equipos	-723	-258
Provisión utilidad forward	-18	-202
Producto en proceso y terminado	-2.075	2.399
Fair Value biomasa crecimiento biológico	726	-91
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	638	-42
Fair Value productos terminados	179	0
Otros	-18	16
Saldo final	40.233	41.428

El gasto por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-1.821	-5.620
Impuesto único Art.21 Inc. 3º	-37	-77
P.P.U.A	175	1.340
Impuesto diferido neto	5.320	3.995
Impuestos USA	-99	-81
Total	3.538	-443

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por impuesto a la renta, utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	6.758	5.118
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-43	-35
Efecto impositivo por cambio de tasa	0	-5.468
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	-3.177	0
Efecto tributario de ejercicio futuros agregadas al resultado del balance	0	0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Efecto tributario por deducciones al resultado del balance	0	-58
Efecto tributario del ejercicio anterior agregadas al resultado del balance	0	0
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	3.538	-443

19. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de un 2,7500 % anual, con vencimientos trimestrales y semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 2,3984 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2013, correspondientes a los pasivos corrientes:

MESES	MONTO USD
1	10.105
2	10.583
3	28.951
4	40.607
5	0
6	13.004
7	8.105
9	7.560
10	1.506
12	0
Total	120.421

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

AÑO	MONTO USD
2015	28.722
2016	28.471
2017	14.793
2018	1.400
Total	73.386

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2013, es el siguiente:

PAIS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA B
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,1349	2,1349
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3716	2,3716
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,0521	2,0521
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	2,9098	2,9098
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	3,0113	3,0113
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	2,8900	2,8900
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	2,4200	2,4200
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	2,6210	2,6210
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,9900	1,9900
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	2,0400	2,0400
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,5336	2,5336

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2012, es el siguiente:

PAIS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA B
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,1540	2,1540
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3132	2,3132
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,3523	2,3523
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	1,9462	1,9462
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	2,6371	2,6371
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	3,1017	3,1017
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	1,8300	1,8300
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	1,9888	1,9888
Chile	Banco Security	US\$	Trimestral	1,7900	1,7900
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,8232	2,8232
Chile	Swap BBVA	US\$	Semestral	1,7548	1,7548

GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE 31-12-13 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	NO CORRIENTE VENCIMIENTO 5 O MÁS AÑOS MUSD	TOTAL NO CORRIENTE 31-12-13 MUSD
	HASTA 1 MES MUSD	VENCIMIENTO 1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD				
-	0	3.024	4.018	7.042	0	0	0
-	4.048	3.910	14.311	22.269	21.000	0	21.000
-	98	0	7.786	7.884	11.250	0	11.250
-	1.499	10.819	3.003	15.321	5.600	0	5.600
-	0	10.206	1.517	11.723	12.501	0	12.501
Nota A	2.308	0	5.182	7.490	10.714	0	10.714
-	0	7.003	0	7.003	0	0	0
-	0	36	12.771	12.807	3.750	0	3.750
-	0	0	10.006	10.006	0	0	0
-	0	4.536	0	4.536	0	0	0
-	2.152	0	12.188	14.340	8.571	0	8.571
	10.105	39.534	70.782	120.421	73.386	0	73.386

.....
 Nota A Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 3.000, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral
 Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE 31-12-12 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	NO CORRIENTE VENCIMIENTO 5 O MÁS AÑOS MUSD	TOTAL NO CORRIENTE 31-12-12 MUSD
	HASTA 1 MES MUSD	VENCIMIENTO 1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD				
-	1.308	0	7.057	8.365	4.000	0	4.000
-	0	8.290	7.512	15.802	22.500	0	22.500
-	59	72	2.006	2.137	15.000	0	15.000
-	0	0	13.024	13.024	0	0	0
-	0	2.708	13.009	15.717	15.000	0	15.000
Nota A	213	0	3.014	3.227	18.000	0	18.000
-	0	0	10.057	10.057	0	0	0
-	0	0	8.003	8.003	0	0	0
-	0	0	10.037	10.037	0	0	0
-	0	0	2.219	2.219	22.857	0	22.857
-	480	0	0	480	0	0	0
	2.060	11.070	75.938	89.068	97.357	0	97.357

.....
 Nota A Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 11.000, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral
 Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

ACREEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Cuentas por pagar	55.402	62.403
Provisión vacaciones	1.973	2.309
Provisión ajuste plan productivo	3.534	0
Provisión término ciclo productivo	1.980	1.002
Provisión cierre operación planta merluza	2.601	0
Retenciones	1.654	1.488
Seguros	438	1.448
Acreeedores varios	289	1.019
Otros	137	5
Gratificaciones	47	92
Total	68.055	69.766

PROVEEDORES PAGOS AL DÍA

MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	TOTAL MUSD
Pesca	14.266	1.355	767	723	148	0	17.259
Acuicola*	19.213	13.058	2.651	2.007	0	0	36.929
Total MUSD	33.479	14.413	3.418	2.730	148	0	54.188

MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	TOTAL MUSD
Productos*	20.962	13.707	3.384	2.712	128	0	40.893
Servicios	12.208	689	29	0	18	0	12.944
Otros	309	17	5	18	2	0	351
Total MUSD	33.479	14.413	3.418	2.730	148	0	54.188

*En este rubro se encuentran registrados las operaciones de confirming, detalladas en cuadro siguiente.

OPERACIONES DE CONFIRMING

INTITUCION	CUENTAS DE BALANCE	CUENTAS DE RESULTADO	CUENTAS DE FLUJO	TASA DE DESCUENTO	COMISIONES MUSD	PLAZO	TIPO DE DOCUMENTO	MONTO MUSD
Santander		Gastos bancarios		2,12%	7	119	Facturas	2.007
Addwise	Cuentas comerciales		Pago a proveedores	4,00%		94	Facturas	2.444
Santander	y otras cuentas por		por el suministro de	1,96%		119	Facturas	3.336
Santander	pagar corrientes		bienes y sevicios	1,96%		120	Facturas	1.110
Total MUSD								8.897

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN DÍAS VENCIDOS DE PAGO					TOTAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MAS	
Pesca	4	120	9	7	35	8	183
Acuicola	241	741	19	0	0	30	1.031
Total MUSD	245	861	28	7	35	38	1.214

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN DÍAS VENCIDOS DE PAGO					TOTAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MAS	
Productos	223	821	25	7	35	38	1.149
Servicios	22	40	3	0	0	0	65
Total MUSD	245	861	28	7	35	38	1.214

Estos pasivos están clasificados bajo el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, no existen este tipo de obligaciones.

22. PATRIMONIO**a. Capital**

El capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-13
		CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	258.613	258.613

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-12
		CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	241.904	241.904

ACCIONES ORDINARIAS 2013

	Nº ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900

ACCIONES ORDINARIAS 2012

	Nº ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2012	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900

b. Política de dividendos

El Directorio, con fecha 29 de enero de 2007, modificó la política de dividendos del Grupo, estableciendo que se distribuirán dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la Junta de Accionistas el Balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el balance respectivo. Se acordó además, que el Grupo no distribuirá dividendos provisorios.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad Matriz informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme lo establecido en la Circular Número 1.945, que en Sesión de Directorio de fecha 30 de noviembre de 2009, se acordó establecer, como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N°3", Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

c. Distribución de Accionistas

Los principales accionistas del Grupo son los siguientes:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 31-12-13	PORCENTAJE 31-12-12
94699000-0	Sociedad De Inversiones Petrohue Sa	27,49%	27,49%
88606800-K	Inversiones Baracaldo Limitada	9,06%	9,06%
77490500-6	El Condor Combustible S A	9,06%	9,06%
87144000-K	Inversiones Marte Limitada	8,74%	8,74%
76038415-1	Inversiones Quitrahue Sa	8,02%	8,02%
96877120-5	Nogaleda Energia Limitada	5,72%	5,72%
96684990-8	Moneda Sa Afi Para Pionero Fondo De Inversion	4,68%	4,65%
99529330-7	Inversiones Frutasur S A	4,52%	4,52%
99538250-4	Nogaleda Holding Ltda	3,34%	3,34%
96844750-5	Inversiones Orontes Sa	2,46%	2,46%
	Resto De Accionistas	16,88%	16,94%
	Total	100%	100%

d. Otras Reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Saldo Inicial	10.023	9.197
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	-467	826
Total	9.556	10.023

e. El movimiento del ajuste por conversión es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Saldo inicial	-22	-848
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-48	190
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	-495	209
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	-271	170
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	434	139
Ajuste por conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	-87	82
Ajuste por conversión otras menores	0	36
Total	-489	-22

f. El movimiento de la cuenta resultados acumulados es la siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Saldo inicial	72.231	95.402
Resultado de ingresos y gastos integrales	-31.243	-27.439
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-16.709	4.268
Total	24.279	72.231

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de la sociedad mediante la capitalización de una parte de la cuenta patrimonial "Ganancia Acumulada" en MUSD 16.709, capitalización que se efectuó sin la emisión de nuevas acciones.

g. Interés Minoritario

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las filiales que pertenecen a inversionistas minoritarios.

FILIALES	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO AL		INTERÉS MINORITARIO PATRIMONIO AL		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO INGRESO (PÉRDIDA) AL	
	31-12-13 %	31-12-12 %	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	7.754	7.446	1.100	1.470
Golfo Comercial S.A.	2,00%	2,00%	66	66	23	24
Alimentos Mar Profundo S.A.	84,00%	0,00%	-130	0	-130	0
Total			7.690	7.512	993	1.494

Alimentos Mar Profundo S.A. producto de la toma de control en agosto del 2013, a través del aumento de su porcentaje de participación en la sociedad de 50,40% a 84,00%, reclasificando dicha inversión a filial.

h. Gestión de Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Compañía considera como capital el patrimonio de la Matriz correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, reservas de conversión y resultados acumulados. A la fecha de los presentes estados financieros no existen restricciones relacionadas con requerimientos de capital.

23. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	31-12-13 MUSD	31-12-12 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	-30.250	-25.945
Resultado disponible para accionistas	-31.243	-27.439
Promedio ponderado de número de acciones	1.238.342.900	1.238.342.900
Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUSD/Acción)	-0,02523	-0,02216

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas, por el número de acciones de la serie única. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

24. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	ACUMULADO 31-12-13 MUSD	ACUMULADO 31-12-12 MUSD
Pesca	168.072	205.158
Acuícola	193.696	169.176
Total	361.768	374.334

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos, principalmente, por la venta de congelado y salmón fresco, además de los ingresos por la venta de productos industriales y congelados derivados de la captura de especies pelágicas.

25. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

Los costos financieros tienen el siguiente detalle el cierre de cada ejercicio:

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	ACUMULADO 31-12-13 MUSD	ACUMULADO 31-12-12 MUSD
Costos Financieros	-4.925	-4.359
Total	-4.925	-4.359

26. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

El detalle de las otras ganancias y pérdidas (neto) de cada período es el siguiente:

	ACUMULADO MUSD 31-12-13	ACUMULADO MUSD 31-12-12
Utilidad por operaciones en forward	485	5.253
Provisión deudores Incobrables	-1.405	0
Interes ganados	0	1.024
Cesión de cuotas de pesca	0	721
Liquidación Golfo Argentina	0	-246
Reajuste remanente Ley Austral	-62	311
Ingresos por daños emergentes	95	186
Pérdida por operaciones en forward	-449	-104
Utilidad (pérdida) venta de activo fijo	-89	-172
Obsolescencia de repuestos	0	-230
Dif. en prov. Imp. Rta.	-303	0
Baja de activos fijos	-759	-345
Provisión liquidación Viento Sur S.A.	0	-481
Otros egresos fuera de explotación	0	-597
Otros ingresos fuera de explotación	292	0
Provisión indemnización planta merluza	-2.861	0
Castigo menor valor Alimento Mar Profundo S.A.	-1.172	0
Gasto de Activo Inmovilizado	-1.440	-863
Deterioro de activos fijos	-7.877	-2.615
Otras ganancias (pérdidas) neta	-15.545	1.842

27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada el 26 de abril de 2013, se determinó no otorgar un Dividendo Definitivo Eventual por acción correspondiente resultado del ejercicio 2012, por haber obtenido pérdida en el respectivo período.

28. GARANTIAS, RESTRICCIONES Y CONTINGENCIAS

Acciones en prenda

El 2 de abril de 2003, Blumar S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que mantiene y contraiga con Boat Parking S.A., en especial las originadas en virtud del contrato de arriendo de parqueo de naves, constituyó prenda sobre las acciones de Boat Parking S.A. que la Sociedad posee. Debido a lo anterior, Blumar S.A. se obliga a no gravar ni enajenar ningún título sin el previo consentimiento de Boat Parking S.A.

Por instrumento privado suscrito ante notario con fecha 7 de marzo 2011, se constituyó prenda mercantil sobre acciones de la compañía Alimento Mar Profundo S.A., para garantizar el pago del saldo de precio por la compra de las mismas acciones.

Otras garantías

Por escritura pública con fecha 23 de octubre de 2008, se constituyó la hipoteca sobre la concesión de acuicultura de porción de agua y fondo de mar ubicada en el seno de Reloncaví, al sureste de islotes Caicura, comuna de Hualalaihúé, X región, otorgada por la resolución (M) N°1312.

Por escritura pública de fecha 30 de octubre de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, se constituyó hipoteca de primer grado con cláusula de garantía general a favor de Rabobank Chile sobre la Planta de Harina, ubicada en la comuna de Corral, XIV región de los Ríos, para caucionar todas obligaciones presentes y futuras, en moneda nacional y extranjera, de Pesquera El Golfo S.A., sociedad absorbida por Blumar S.A.,

para con dicho banco. Por el mismo instrumento antes señalado, se constituyó además a favor de Rabobank Chile prenda industrial de primer grado con cláusula de garantía general sobre instalaciones, equipos y otros bienes muebles ubicados en la Planta de Harina antes individualizada.

Covenants créditos bancarios no corrientes

Crédito Banco Corpbanca

El 28 de enero de 2013, el Grupo giró una nueva operación de largo plazo con el banco Corpbanca a 5 años plazo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUSD 7.100, con una tasa Libor 180 + 2,82%, el que se deberá pagar en 5 cuotas anuales iguales a contar de enero de 2014.

Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2013 6,50

Año 2014 4,00

Año 2015 3,50

Año 2016 3,00

Con respecto a la medición de este indicador, Banco Corpbanca aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2013.

Condiciones esenciales:

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Al cierre de ejercicio 2013 el Grupo tiene una relación patrimonio / activos de 0,5 veces, lo que se encuentra dentro del rango exigido.

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año.

Crédito Banco Crédito e Inversiones

En marzo de 2013, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUSD 7.056. Este crédito está pactado a siete cuotas semestrales a contar de septiembre de 2014, tiene Negative Pledge.

Covenants Financieros:

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 40,00%.

Al cierre de ejercicio 2013 el Grupo tiene una relación patrimonio / activos de 50,00%, lo que se encuentra dentro del rango exigido.

Crédito Banco de Chile

El 23 de agosto de 2012, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre 2013 a MUSD 15.173 a 5 años plazo, con un costo Libor + 3,3%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses semestrales.

Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2013 4,50

Año 2014 4,00

Año 2015 3,50

Año 2016 3,00

Con respecto a la medición de este indicador, Banco de Chile aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2013.

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Al cierre de ejercicio 2013 el Grupo tiene una relación patrimonio / activos de 0,50 veces, lo que se encuentra dentro del rango exigido.

Condiciones esenciales:

- Pari Passu: implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con el Banco de Chile.

La Sociedad se compromete a no entregar garantías a nuevos acreedores por un nuevo endeudamiento igual o superior a USD 1 MM.

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año.

Crédito DNB Bank

El 8 de julio de 2008, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende a MUSD 10.001 al 31 de diciembre 2013.

El acuerdo de financiamiento celebrado el 8 de julio de 2008, ha sido renovado por un plazo de 3 años con fecha 28 de septiembre de 2011, manteniendo las mismas condiciones financieras.

Garantías: No tiene garantías reales.

Condiciones esenciales:

- El control compartido de la propiedad y la administración superior de la compañía entre el grupo las Urbinas y el grupo Sarquis.

- Pari Passu: implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con DNB Bank.

- Negative Pledge: La Sociedad se compromete a no entregar garantías a nuevos acreedores por un nuevo endeudamiento por más de USD 1 MM.

Covenants Financieros:

Equity Ratio: este indicador, que se define

como Patrimonio / Total activos consolidados, no puede ser inferior al 40%, y se mide a diciembre de cada año.

Al cierre de ejercicio 2013 el Grupo tiene una relación patrimonio / activos de 50,00%, lo que se encuentra dentro del rango exigido.

Leverage Ratio este indicador referido a la deuda que genera intereses definida como deuda bancaria más bonos, dividido por el Ebitda del año de cierre, lo que a nivel consolidado no debe exceder de la razón acordada para cada año, detallada a continuación:

4,00 para el año 2013

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año.

Con respecto a la medición de este indicador, DNB Bank aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2013.

Crédito DNB Bank

El 29 de julio de 2011, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende a MUSD 12.912 al 31 de diciembre de 2013. Este crédito está pactado en cuotas de trimestrales para los intereses, y en cuotas semestrales para el capital, con el próximo vencimiento al 30 de julio de 2014 y el último vencimiento al 30 de julio 2016.

Los covenants y su cumplimiento son los mismos de la operación indicada precedentemente.

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año.

Crédito Banco Rabobank

El 30 de octubre de 2009, el Grupo firmó un contrato mutuo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre 2013 a MUSD 3.012. El saldo de este crédito será cancelado en 2 cuotas semestrales iguales en abril y octubre 2014. Este crédito fue pactado en cuotas semestrales, las dos primeras de MUSD 1.000 y las seis restantes en cuotas de MUSD 1.500, cuyo primer vencimiento es el 30 de abril 2011 y el último el 30 de octubre de 2014. Este crédito está garantizado por hipoteca, prenda industrial y prohibición sobre Terrenos y Planta de Harina Corral constituida el día 30 de octubre de 2009 en Notaría de doña María Acharan Toledo.

Covenants Financieros:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a:

4,00 para el año 2013

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015 en adelante

Con respecto a la medición de este indicador, Banco Rabobank aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2013.

- Patrimonio neto no menor a MUSD 110.000.

El patrimonio al cierre del ejercicio 2013 es de MUSD 300.138, lo que está dentro de lo exigido.

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año.

Crédito Banco BBVA

El 10 de abril de 2008, el Grupo firmo un contrato de línea de crédito de largo plazo para el financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 31 de diciembre 2013 a MUD 4.000. Este crédito se pacto en ocho cuotas con vencimientos semestrales con dos años de gracia. El saldo adeudado son MUSD \$ 4.000, el cual vence el 10 de abril de 2014, por lo que corresponde a la parte corriente de los préstamos bancarios. A su vencimiento este crédito será cancelado.

Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<u>DEUDOR AÑO 2013</u>	<u>PRENDA O HIPOTECA</u>	<u>VALOR MUSD</u>	<u>RELACIÓN</u>
66 Armadores Artesanales	116 naves	28.748	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2012 es el siguiente:

<u>DEUDOR AÑO 2012</u>	<u>PRENDA O HIPOTECA</u>	<u>VALOR MUSD</u>	<u>RELACIÓN</u>
66 Armadores Artesanales	117 naves	28.871	Proveedor

Contingencias

El Grupo enfrenta causas por infracciones menores en el tema pesquero y también causas laborales por temas de accidentes del trabajo. En ambos casos son de montos menores y además sobre el tema de accidentes del trabajo, el Grupo cuenta con seguros para afrontar eventuales indemnizaciones.

29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- b) Filiales y miembros de filiales;
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad;
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos;
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;

- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
 i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades asociadas son los siguientes:

	31-12-13 CORRIENTE MUSD	31-12-13 NO CORRIENTE MUSD	31-12-12 CORRIENTE MUSD	31-12-12 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	5	1.204	10	1.223
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	55	2.230	25	2.274
Emisario Coronel S.A.	0	139	0	137
Chilebreed SpA	15	300	82	1.484
Nova Austral S.A.	407	0	0	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	0	0	7.500	0
Aquafish S.A.	0	0	214	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango S.A.	0	1.088	195	0
Total	482	4.961	8.026	5.118

En este rubro existe una cuenta por cobrar proveniente de los estados financieros de Chilebreed S.A., con Acuinova S.A., cuyo monto se encuentra completamente provisionado como incobrable.

Los saldos de cuentas por pagar a entidades asociadas son los siguientes:

	31-12-13 CORRIENTE MUSD	31-12-13 NO CORRIENTE MUSD	31-12-12 CORRIENTE MUSD	31-12-12 NO CORRIENTE MUSD
Molo Blanco S.A.	23	0	0	0
Sociedad Pesquera Landes S.A.	610	0	0	0
Chilebreed SpA	88	325	0	0
Total	721	325	0	0

A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de USD 10.000

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓNMUSD
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicios de maquila
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Venta de salmón
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Venta de pesca y otros
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Compra de pesca y otros
Pesquera Viento Sur S.A.	81.677.400-0	Coligada	Servicio administración y log.
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Otorgamiento de préstamo
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Arriendo de piscicultura
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Compra de ovas
Inversiones Punta Zorro S.A.	76.142.614-1	Socios Directores Filial	Compra de Activos
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Socios accionistas	Insumos de la operación
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos
Agroindustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Director	Servicios de alimentación

31-12-13		31-12-12	
MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO
196	-179	196	-180
306	-257	294	-247
139	-139	133	-133
365	-307	221	-186
541	0	235	0
238	0	254	0
494	0	241	0
567	0	397	0
68	57	59	49
56	47	62	52
177	0	0	0
66	55	53	45
0	0	7.275	0
0	0	2.145	0
0	0	0	-54
800	0	721	0
13	0	310	0
246	0		0
0	0	133	0
213	-182	220	-185
20	-17	75	-63
30	-30	30	-30
56	-47	0	0

El Grupo está controlado por el Grupo Las Urbinas que posee el 45,31% de las acciones y el Grupo Sarquis que posee el 33,58% de las acciones de la sociedad.

En conjunto los principales grupos controladores asociados a Blumar S.A. y sus empresas relacionadas poseen el 78,89% de la propiedad de la sociedad.

El Grupo mantiene un contrato con la compañía Royal Sun Alliance (Chile) S.A. y con la compañía Penta Seguros Generales, para la cobertura de su flota pesquera, pontones de descarga y pangas. Además, para sus plantas productivas, bodegas y demás instalaciones el Grupo mantiene seguros con la compañía Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave del Grupo:

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., Golfo Comercial S.A., Blumar USA LLC y Alimentos Mar Profundo S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, solo la matriz Blumar S.A. paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 ascendieron a MUSD 178 y MUSD 151, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y el ejercicio 31 de diciembre de 2012 ascendieron a MUSD 3.154 y MUSD 3.268 respectivamente.

30. OTROS EGRESOS POR FUNCION

Al cierre del presente ejercicio se incluyen bajo este rubro, el gasto por concepto del ajuste del plan productivo de siembra de smolts para el ejercicio 2014, efectuado por la filial Salmones Blumar S.A. por un monto ascendente a MUSD 3.534, monto que corresponde al gasto de producción de los smolt que estaban en proceso de crianza y que deberán ser sacrificados. Además, considera las mortalidades extraordinarias ocurridas en los ejercicios 2013 y 2012, las que ascienden a MUSD 1.926 y MUSD 4.562 respectivamente, esta última significó una reclasificación desde el rubro Otras ganancias (pérdidas).

31. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUS\$	MAYOR PROVEEDOR
Blumar S.A.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	246,43	Westfalia S.A.
Blumar S.A.	Trata. Olores Riles	Planta harina S. Vicente	112,75	Ing Fab y Montaje
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina S. Vicente	68,73	Ing Fab y Montaje
Blumar S.A.	Hermiticidad Planta	Planta harina S. Vicente	335,06	Conmetal Ltda
Blumar S.A.	Trata. Gases	Planta harina S. Vicente	354,01	Ulises Roa Caro
Blumar S.A.	Filtros Mangas Enfria	Planta harina S. Vicente	112,06	Ing Fab y Montaje Ltda
Blumar S.A.	Seg. Etapa gases Postsecador	Planta harina S. Vicente	193,45	Ulises Roa Caro
Blumar S.A.	Torre lav, vahos secundarios	Planta harina S. Vicente	163,68	Ing Fab y Montaje Ltda
Blumar S.A.	Mejora Estantandar sanitario	Planta harina Corral	108,90	Toribio Chavez Blas
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina Corral	16,83	Torneria Siglo XXI Ltda
Blumar S.A.	Automatizar control combustion de calderas	Planta harina Corral	26,13	Juan Morales Sepulveda
Blumar S.A.	Sist Trattamento RIL y torres	Planta harina Corral	44,11	Torneria Siglo XXI Ltda
Blumar S.A.	Cambio Linea Descarga y retorno	Planta harina S. Vicente	134,10	Sinavi Ltda

Durante el año 2012, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUS\$	MAYOR PROVEEDOR
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Rocuant	385	Westfalia S.A.
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Corral	706	Westfalia S.A.
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	116	Conmetal Ltda.
Blumar S.A.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	210	Westfalia S.A.
Blumar S.A.	Trata. Olores Riles	Planta harina S. Vicente	104	Ing Fab y Montaje
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina S. Vicente	68	Ing Fab y Montaje
Blumar S.A.	Hermiticidad Planta	Planta harina S. Vicente	331	Conmetal Ltda
Blumar S.A.	Trata. Gases	Planta harina S. Vicente	264	Ulises Roa Caro
Blumar S.A.	Ductos Vaho Caldera	Planta harina Corral	38	Ing Fab y Montaje Ltda
Blumar S.A.	Filtros Mangas Enfria	Planta harina S. Vicente	86	Ing Fab y Montaje Ltda
Blumar S.A.	Seg. Etapa gases Postsecador	Planta harina S. Vicente	192	Ulises Roa Caro
Blumar S.A.	Torre lav, vahos secundarios	Planta harina S. Vicente	127	Ing Fab y Montaje Ltda
Blumar S.A.	Torres Tratamiento Gases	Planta harina Corral	30	Toneria Siglo XXI Ltda
Blumar S.A.	Mejora Estantandar sanitario	Planta harina Corral	89	Toribio Chavez Blas

ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/ GASTO DESTINO	FECHA DE TERMINO
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014

ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/GASTO DESTINO	FECHA DE TERMINO
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013

Blumar S.A. y sus filiales, como parte de su estrategia de negocios, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

Es por esta razón que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación tanto con el medio ambiente como con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado mediante bombas de vacío que produce menores daños a la materia prima, generando también menos residuos líquidos. Otras de las modificaciones realizadas son la instalación de sistemas de recirculación de las aguas de descarga, que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de la pesca generando también menores niveles de contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un medio ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los residuos líquidos, se ha contratado a Essbio para atender las instalaciones ubicadas tanto en la Bahía de San Vicente como en la Bahía de Talcahuano, como así también las plantas de consumo humano ubicadas en calle Colón e Isla Rocuant en Talcahuano.

En las instalaciones ubicadas en las localidades de Coronel, Corral y Caldera, se han construido emisarios submarinos que permiten la descarga de los residuos líquidos en la zona del litoral permitida.

También se han realizado variadas inversiones en lo referente al tema de mitigación de las emanaciones de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción, la neutralización de los olores y la incineración de los gases emanados, como así también se han mejorado los niveles de sellado de los equipos en las distintas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

Además de lo anterior, la Compañía Matriz ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados destinados al consumo humano.

Todo lo anterior, se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA), con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente y del seguimiento ambiental de las resoluciones de calificación ambiental desde la creación de Superintendencia de Medio Ambiente (SMA).

La Compañía Matriz, además, participa del control que efectúan en forma conjunta la Ilustre Municipalidad de Talcahuano, el Servicio de Salud de Talcahuano y la Gobernación Marítima de Talcahuano sobre la calidad de las aguas de la bahía. En el futuro, Blumar S.A. y sus filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, la capacitación constante a sus trabajadores y suscripción de nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el comité de Directores en sesión de fecha 27 de marzo de 2014.

b) En la sesión del directorio N°314 del 23 de diciembre de 2013, se expuso la situación de la operación y procesamiento de la merluza, producto de la disminución de la cuota, para Blumar S.A. no era viable de seguir desarrollando, ya que el bajo volumen de cuota estaba por muy por debajo del punto de equilibrio.

De acuerdo a este escenario, la sociedad evaluó la mejor opción para disminuir las pérdidas operacionales potenciales, en una operación conjunta de pesca y procesamiento de merluza.

El socio estratégico con el cual se llegó a acuerdo fue Pesquera Bio Bio S.A. compañía de similares características, con una planta de procesamiento que opera a través de la empresa Congelados del Pacífico S.A.

Con fecha 14 de enero de 2014 Blumar S.A. comenzó su operación conjunta con Pesquera Bio Bio S.A., a través de un contrato de cuentas en participación, en la cual Blumar S.A. tendría una participación mayoritaria del 56%, que le permitirá controlar la operación.

c) La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 13 de marzo de 2014, inscribió en el Registro de Valores, la emisión de 170.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, todas de una misma y única serie sin privilegio alguno, por un monto de MUS\$ 30.000 con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones vence el 31 de diciembre de 2014.

d) Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

33. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados de Blumar S.A. por categoría es el siguiente:

	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Contratos Indefinidos	1.354	1.278
Contratos Plazo Fijo	702	664
Total Contratos	2.056	1.942

13.2

estado financiero
individual pesquera
BAHÍA CALDERA S.A





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 27 de marzo de 2014. Los estados financieros básicos de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. y la nota, de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 y normas complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y la nota, de criterios contables aplicados, de Pesquera Bahía Caldera S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Pesquera Bahía Caldera S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3



Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado

al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

ACTIVOS	31/12/2013	31/12/2012
	MUSD	MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
efectivo y equivalentes al efectivo	794	591
otros activos financieros, corrientes	104	149
deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.943	2.316
inventarios	2.387	1.241
activos por impuestos corrientes	445	583
total de activos corrientes	7.673	4.880
ACTIVOS NO CORRIENTES		
otros activos financieros, no corrientes	5	5
derechos por cobrar, no corrientes	3.316	3.064
activos intangibles distinto de la plusvalía	377	377
propiedades, plantas y equipos	8.128	9.652
activos por impuestos diferidos	58	52
total activos no corrientes	11.884	13.150
total activos	19.557	18.030

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado

al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2013	31/12/2012
	MUSD	MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos que devengan intereses, corriente	1.004	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	728	849
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	28	28
Pasivos por impuestos, corrientes	0	139
Total pasivos corrientes	1.760	1.016
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuestos diferidos	1.128	1.114
Total pasivos no corrientes	1.128	1.114
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10.151	9.382
Total patrimonio neto	16.669	15.900
Total de patrimonio y pasivos	19.557	18.030

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD	ACUMULADO 01/01/2012 31/12/2012 MUSD
Ingresos ordinarios, total	22.564	24.891
Costo de ventas	(16.629)	(17.959)
Ganancia Bruta	5.935	6.932
Costos de distribución	(712)	(804)
Gastos de administración	(1.443)	(1.502)
Otras ganancias (pérdidas)	(56)	174
Ingresos financieros	272	235
Costos financieros	(128)	(69)
Diferencias de cambio	(409)	121
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.459	5.087
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(710)	(1.264)
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	2.749	3.823
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	2.749	3.823
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.749	3.823
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		
Ganancia (pérdida)	2.749	3.823
GANANCIA POR ACCIÓN		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,002749	0,003823
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,002749	0,003823

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01/01/2013 2013 MUSD	01/01/2012 2012 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	2.749	3.823
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		
Otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral		
Resultado integral total	2.749	3.823
Resultado integral atribuible a:	2.749	3.823
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultado integral total	2.749	3.823

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de cambio en el patrimonio neto

al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	6.518	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Otro resultado integral		
Resultado Integral		
Dividendos provisorios		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		
Total cambio en patrimonio		
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	6.518	
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	6.518	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Otro resultado integral		
Resultado Integral		
Emisión de patrimonio		
Dividendos provisorios		
Dividendos provisorios		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		
Total cambio en patrimonio		
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	6.518	

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
		9.382	15.900		15.900
		9.382	15.900		15.900
		2.749	2.749		2.749
		2.749 (1.980)	2.749 (1.980)		2.749 (1.980)
		769	769		769
		10.151	16.669		16.669
OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS VARIAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
		8.559	15.077		15.077
		8.559	15.077		15.077
		3.823	3.823		3.823
		3.823	3.823		3.823
		(3.000)	(3.000)		(3.000)
		823	823		823
		9.382	15.900		15.900

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado De Flujo De Efectivo

al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

	01/01/2013 31/12/2013 MUSD	01/01/2012 31/12/2012 MUSD
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	22.417	24.975
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.179)	(15.785)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.189)	(2.092)
Otros pagos por actividades de operación	(2.300)	(2.301)
Intereses pagados	(50)	(54)
Intereses recibidos	250	224
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	1.949	4.967
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.081)	(1.892)
Otras entradas (salidas) de efectivo	315	(507)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(766)	(2.399)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	6.000	9.000
Pagos de préstamos	(5.000)	(9.000)
Dividendos pagados	(1.980)	(3.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	111
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	(980)	(2.889)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	203	(321)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	591	912
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	794	591

13.3

estado financiero
individual
SALMONES BLUMAR S.A.





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 27 de marzo de 2014. Los estados financieros básicos de la filial Salmones Blumar S.A. y filiales y la nota, de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 y normas complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y las notas, de criterios contables aplicados, de Salmones Blumar S.A. y filiales adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Salmones Blumar S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Salmones Blumar S.A. y filiales
Estado consolidado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31/12/2013 MUSD	31/12/2012 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.608	4.535
Otros activos financieros, corrientes	1.075	192
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.534	14.247
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.092	987
Inventarios	18.326	22.542
Activos biológicos corrientes	89.537	83.579
Activos por impuestos corrientes	4.962	12.322
Total de activos corrientes	147.134	138.404
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Derechos por cobrar, no corrientes	13.280	15.388
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	304	1.484
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	582
Activos intangibles distinto de la plusvalía	9.593	9.430
Propiedades, plantas y equipos	74.966	60.356
Activos biológicos no corrientes	33.916	19.990
Activos por impuestos diferidos	10.005	7.865
Total de activos no corrientes	142.064	115.095
Total activos	289.198	253.499

Salmones Blumar S.A. y filiales
Estado consolidado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2013 MUSD	31/12/2012 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.503	3.002
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	47.615	50.163
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.213	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	167	417
Total de pasivos corrientes	53.498	53.582
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	21.747	116.548
Pasivo por impuestos diferidos	10.711	9.278
Total de pasivos no corrientes	32.458	125.826
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	200.644	62.165
Otras reservas	37.220	29.144
Ganancia (pérdidas) acumulada	(34.622)	(17.218)
Patrimonio total	203.242	74.091
Total De Patrimonio Y Pasivos	289.198	253.499

Salmones Blumar S.A. y filial

Estado consolidado de resultados por función

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD	ACUMULADO 01/01/2012 31/12/2012 MUSD
Ingresos ordinarios, total	193.696	169.176
Costo de ventas	(207.185)	(186.652)
Ganancia bruta pre Fair Value	(13.489)	(17.476)
(Cargo) abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	5.837	14.458
(Cargo) abono a resultados por ajuste fair value de activos biológicos del ejercicio	7.711	(25.693)
Ganancia Bruta	59	(28.711)
Costos de distribución	(6.320)	(7.796)
Gastos de administración	(4.498)	(4.085)
Otros ingresos por función	125	0
Otros egresos por función	(5.460)	(4.562)
Otras ganancias (pérdidas)	(696)	1.708
Ingresos financieros	72	19
Costos financieros	(190)	(70)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas		
Contabilizadas por el método de la participación	(0)	(232)
Diferencias de cambio	(1.365)	(10)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(18.273)	(43.739)
(Gasto) por impuesto a las ganancias	869	7.425
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(17.404)	(36.314)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	92
Ganancia (pérdida)	(17.404)	(36.222)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.404)	(36.222)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		
Ganancia (pérdida)	(17.404)	(36.222)
GANANCIA POR ACCIÓN		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00243)	(0,00145)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00243)	(0,00145)

Salmones Blumar S.A. y filial

Estado consolidado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD	ACUMULADO 01/01/2012 31/12/2012 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(17.404)	(36.222)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		
Otros resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro		
Resultado integral		
Resultado integral total	(17.404)	(36.222)
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(17.404)	(36.222)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultado integral total	(17.404)	(36.222)

Salmones Blumar S.A. y filial
Estado consolidado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	62.165	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	62.165	
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Resultado Integral		
Emisión de patrimonio	138.479	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		
Total cambio en patrimonio	138.479	
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	200.644	

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	62.165	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	62.165	
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Resultado Integral		
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios (Desembolsos de fusión)		
Total cambio en patrimonio		
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	62.165	

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
29.144	29.144	(17.218)	74.091		74.091
29.144	29.144	(17.218)	74.091		74.091
		(17.404)	(17.404)		(17.404)
		(17.404)	(17.404)		(17.404)
			138.479		138.479
8.076	8.076		8.076		8.076
8.076	8.076	(17.404)	129.151		129.151
37.220	37.220	(34.622)	203.242		203.242

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
29.144	29.144	19.004	110.313		110.313
29.144	29.144	19.004	110.313		110.313
		(36.222)	(36.222)		(36.222)
		(36.022)	(36.222)		(36.222)
		(36.022)	(36.222)		(36.222)
29.144	29.144	(17.218)	74.091		74.091

Salmones Blumar S.A. y filial
Estado consolidado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01/01/2013 31/12/2013 MUSD	01/01/2012 31/12/2012 MUSD
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	220.893	182.030
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(246.702)	(197.461)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.609)	(8.649)
Otros pagos por actividades de operación	5.469	(5.055)
Intereses pagados	(136)	(77)
Intereses recibidos	6	169
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(29.079)	(29.043)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios		
Préstamos a entidades relacionadas	(700)	(723)
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.067)	(16.606)
Compras de activos intangibles	(181)	(181)
Otras entradas (salidas) de efectivo	600	1.493
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(5.348)	(16.017)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	3.500	11.000
Pagos de préstamos	(8.500)	(8.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.000)	(10.500)
Préstamos de entidades relacionadas	45.500	55.700
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	37.500	48.200
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.073	3.140
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	4.535	1.395
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	7.608	4.535

13.4

estado financiero
individual

EL GOLFO COMERCIAL S.A.





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 27 de marzo de 2014. Los estados financieros básicos de la filial El Golfo Comercial S.A. y la nota, de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 y normas complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y la nota, de criterios contables aplicados, de El Golfo Comercial S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de El Golfo Comercial S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3



El Golfo Comercial S.A.
Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31/12/2013 MUSD	31/12/2012 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	48	14
Otros activos financieros, corrientes	273	203
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.819	5.286
Inventarios	1.470	2.571
Activos por Impuestos Corrientes	15	5
Total activos corrientes	6.625	8.079
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distinto de la plusvalía		17
Propiedades, plantas y equipos	9	20
Activos por impuestos diferidos	50	54
Total activos no corrientes	59	91
Total Activos	6.684	8.170

El Golfo Comercial S.A.
Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2013 MUSD	31/12/2012 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	735	589
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.493	2.602
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.485	1.661
Otros pasivos, corrientes		
Pasivos por impuestos, corrientes		19
Total Pasivos Corrientes	3.713	4.871
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		
Total pasivos no corrientes		
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	1.914	2.086
Otras reservas	66	67
Ganancias (pérdidas) acumuladas	991	1.146
Total Patrimonio Neto	2.971	3.299
Total De Patrimonio Y Pasivos	6.684	8.170

El Golfo Comercial S.A. Estado de resultados por función

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD	ACUMULADO 01/01/2012 31/12/2012 MUSD
Ingresos ordinarios, total	15.791	14.758
Costo de ventas	(9.398)	(8.407)
Ganancia bruta	6.393	6.351
Costos de distribución	(3.830)	(3.839)
Gastos de administración	(1.154)	(1.008)
Otras ganancias (pérdidas)		6
Diferencias de cambio		(9)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.409	1.501
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(271)	(295)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	1.138	1.206
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	1.138	1.206
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.138	1.206
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		
Ganancia (pérdida)	1.138	1.206
GANANCIA POR ACCIÓN ACCIONES COMUNES		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	1.138	1.206
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) por acción básica	1.138	1.206

El Golfo Comercial S.A. Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD	ACUMULADO 01/01/2012 31/12/2012 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.138	1.206
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	(272)	170
Otros resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro		
Resultado integral		
Resultado integral total	866	1.376
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	866	1.376
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultado integral total	866	1.376

El Golfo Comercial S.A.
Estado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	2.086	67
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	2.086	67
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Otro resultado integral	(172)	(1)
Resultado Integral	(172)	(1)
Dividendos provisorios		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		
Total cambio en patrimonio	(172)	(1)
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	1.914	66

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	1.918	48
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	1.918	48
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Otro resultado integral	168	19
Resultado Integral	168	19
Dividendos provisorios		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		
Total cambio en patrimonio	168	19
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	2.086	67

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	67	1.146	3.299		3.299
	67	1.146	3.299		3.299
		1.138	1.138		1.138
	(1)	(99)	(272)		(272)
	(1)	1.039	866		866
		(1.194)	(1.194)		(1.194)
	(1)	(155)	(328)		(328)
	66	991	2.971		2.971
OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	48	(43)	1.923		1.923
	48	(43)	1.923		1.923
		1.206	1.206		1.206
	19	(17)	170		170
	19	1.189	1.376		1.376
	19	1.189	1.376		1.376
	67	1.146	3.299		3.299

El Golfo Comercial S.A.
Estado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01/01/2013 31/12/2013 MUSD	01/01/2012 31/12/2012 MUSD
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	15.497	11.904
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.574)	(11.553)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(645)	(583)
Otros pagos por actividades de operación	89	(55)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.367	(287)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(5)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	0	(5)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos		2.532
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.165)	(2.514)
Pagos dividendos	(1.168)	
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(2.333)	18
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	34	(274)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	14	288
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	48	14

13.5

estado financiero
individual

ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 27 de marzo de 2014. Los estados financieros básicos de la filial Alimento Mar Profundo S.A. y la nota, de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 y normas complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y la nota, de criterios contables aplicados, de Alimento Mar Profundo S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Alimento Mar Profundo S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl



Alimentos Mar Profundo S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado

al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

ACTIVOS	31/12/2013
	MUSD
ACTIVOS CORRIENTES	
efectivo y equivalentes al efectivo	
otros activos financieros, corrientes	
deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	291
inventarios	274
activos por impuestos corrientes	186
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	2.787
total de activos corrientes	3.538
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Activos intangibles distinto de la plusvalía	
Propiedades, plantas y equipos	
total activos no corrientes	
total activos	3.538

Alimentos Mar Profundo S.a.
Estado De Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2013
	MUSD
PASIVOS CORRIENTES	
Otros pasivos financieros, corrientes	2
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.346
Otros pasivos, corrientes	
Pasivos por impuestos, corrientes	
Total pasivos corrientes	4.348
PASIVOS NO CORRIENTES	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
Total pasivos no corrientes	
PATRIMONIO NETO	
Capital emitido	7.469
Otras reservas	41
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(8.320)
Total patrimonio neto	(810)
Total de patrimonio y pasivos	3.538

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de Resultados por Función

al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD
Ingresos ordinarios, total	306
Costo de ventas	(439)
Ganancia bruta	(133)
Costos de distribución	(835)
Gastos de administración	(148)
Otras ganancias (pérdidas)	562
Diferencias de cambio	15
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(539)
(Gasto) por impuesto a las ganancias	
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(539)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	
Ganancia (pérdida)	(539)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(539)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	
Ganancia (pérdida)	(539)
GANANCIA POR ACCIÓN	
Acciones comunes	
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00125)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00125)

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de Resultados Integrales

al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (musd)

	ACUMULADO 01/01/2013 31/12/2013 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(539)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión otros resultado integral	
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro	
Resultado integral	
Resultado integral total	(539)
Resultado atribuible a:	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(539)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	
Resultado integral total	(539)

Alimentos Mar Profundo S.A.
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	7.469	41
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		
Incremento (disminución) por correcciones de errores		
Saldo Inicial Reexpresado	7.469	41
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral		
Ganancia o pérdida		
Otro resultado integral		
Resultado Integral		
Dividendos provisorios		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		
Total cambio en patrimonio		
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	7.469	41

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	41	(7.781)	(271)		(271)
	41	(7.781)	(271)		(271)
		(539)	(539)		(539)
		(539)	(539)		(539)
		(539)	(539)		(539)
	41	(8.320)	(810)		(810)

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01/01/2013 31/12/2013 MUSD
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.578
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.042)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(218)
Otros pagos por actividades de operación	(3.148)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	170
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compras de propiedades, planta y equipo	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	0
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Total importes procedentes de préstamos	
Pagos de préstamos	(329)
Pagos dividendos	
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	(329)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(159)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	159
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	0

Esta memoria fue diseñada por Diseño Pezglobo.
La edición consta de 100 ejemplares, se terminó
de imprimir en abril 2014 en Impresora Printer S.A.
Santiago de Chile.

